

# RAPPORT ET COMPTES SEMESTRIELS

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au  
31 décembre 2023

2, rue de Bitbourg  
L-1273 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg  
RCS : Luxembourg B-22847

## Janus Henderson Horizon Fund

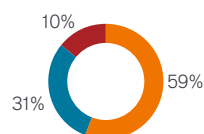
Société d'investissement de type ouvert à capital variable constituée au Luxembourg en tant que société d'investissement à capital variable (SICAV) et agréée comme Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM).

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



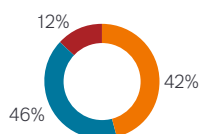
# À propos de Janus Henderson Investors

## Envergure mondiale



**303,2 milliards d'euros**  
Actifs sous  
gestion

■ Amérique du Nord ■ EMEA et LatAm ■ Asie Pacifique



\*Plus de **340**  
professionnels de  
l'investissement



Plus de **2 000**  
collaborateurs



**24**  
bureaux dans le  
monde



**4 000**  
engagements d'entreprises  
auprès de nos équipes  
d'investissement en 2022

\* Les chiffres ayant été arrondis, ils ne correspondent pas exactement aux données fournies.

Source : Janus Henderson Investors, Personnel et actifs sous gestion au 31 décembre 2023. Les données relative aux actifs sous gestion excluent les Exchange-Traded Note (« ETN »).

## 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 89 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 340 professionnels de la gestion dans le monde partagent leurs idées pour différencier les entreprises gagnantes et les perdantes.

### Discipline d'investissement rigoureuse

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

### Service de premier ordre

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

# Table des matières

|  |          |
|--|----------|
| Direction et administration  | Page 2   |
| Rapport des Administrateurs  | Page 3   |
| Analyse du marché  | Page 4   |
| États financiers cumulés   | Page 6   |
| <b>Compartiments obligataires</b>  |          |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund   | Page 9   |
| Euro Corporate Bond Fund   | Page 21  |
| Euro High Yield Bond Fund  | Page 31  |
| Global High Yield Bond Fund  | Page 41  |
| Strategic Bond Fund  | Page 54  |
| Total Return Bond Fund   | Page 65  |
| <b>Compartiments régionaux</b>   |          |
| Asian Dividend Income Fund   | Page 78  |
| Asian Growth Fund  | Page 85  |
| Euroland Fund  | Page 91  |
| Japan Opportunities Fund   | Page 99  |
| Pan European Equity Fund   | Page 105 |
| Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund)  | Page 111 |
| <b>Compartiments Spécialisés</b>   |          |
| Asia-Pacific Property Income Fund  | Page 119 |
| Biotechnology Fund   | Page 125 |
| China Opportunities Fund   | Page 133 |
| Emerging Markets Innovation Fund   | Page 139 |
| Global Multi-Asset Fund  | Page 145 |
| Global Property Equities Fund  | Page 151 |
| Global Smaller Companies Fund  | Page 160 |
| Global Sustainable Equity Fund   | Page 168 |
| Global Technology Leaders Fund   | Page 177 |
| Japanese Smaller Companies Fund  | Page 186 |
| Pan European Absolute Return Fund  | Page 194 |
| Pan European Property Equities Fund  | Page 203 |
| Pan European Smaller Companies Fund  | Page 210 |
| Responsible Resources Fund   | Page 219 |
| Sustainable Future Technologies Fund   | Page 225 |
| US Sustainable Equity Fund   | Page 233 |
| Notes aux états financiers   | Page 241 |
| <b>Annexe – Informations complémentaires</b>   |          |
| Opérations de financement sur titres   | Page 276 |
| Politiques relatives aux risques   | Page 291 |
| 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 299 |
| Informations générales   | Page 300 |

# Direction et administration

## Président :

Kevin Adams\*  
Administrateur indépendant non exécutif

## Administrateurs

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

Joanna Dentskevich\*  
Administrateur indépendant non exécutif

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

Dr. Sybille Hofmann\*  
Administrateur non exécutif

## La Société :

Janus Henderson Horizon Fund  
2, rue de Bitbourg  
L-1273 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

## Société de gestion :

Janus Henderson Investors Europe S.A.  
2, rue de Bitbourg  
L-1273 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

## Gestionnaire d'investissement :

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

## Sous-gestionnaires d'investissement :

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

Janus Henderson Investors (Australia)  
Institutional Funds Management Limited  
Level 47, Gateway  
1 Macquarie Place  
Sydney NSW 2000  
Australie

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

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

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

## Agent domiciliataire :

Janus Henderson Investors Europe S.A.  
2, rue de Bitbourg  
L-1273 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

## Distributeurs principaux :

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

Janus Henderson Investors Europe S.A.  
2, rue de Bitbourg  
L-1273 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

## Siège social :

2, rue de Bitbourg  
L-1273 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

## Agent Administratif :

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

## Agent de registre et de transfert :

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

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

## Secrétaire de la Société

Janus Henderson Investors Europe S.A.  
2, rue de Bitbourg  
L-1273 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

## Dépositaire :

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

## Auditeur

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

## Représentant à Hong Kong :

Janus Henderson Investors Hong Kong  
Limited  
Suites 706-707  
8 Connaught Road Central  
Central Hong Kong

## Représentant en Suisse :

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

## Conseillers juridiques de la Société :

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

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

\* c/o siège social.

# Rapport des Administrateurs

## Introduction

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

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

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

## États financiers

Le Conseil d'administration de la Société (le « Conseil ») présente son rapport et les comptes semestriels révisés pour la période close le 31 décembre 2023.

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](http://www.janushenderson.com).

L'actif net s'élevait à 13,58 milliards de dollars au 31 décembre 2023.

À la fin de la période, la Société était composée de 26 compartiments en activité.

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

## Autres informations

- Le détail des lancements, fermetures et modifications des intitulés de catégories d'actions figure aux pages 242 et 243.
- European Growth Fund a modifié son objectif et sa politique d'investissement et a été renommé Pan European Mid and Large Cap Fund le 10 novembre 2023.
- Asian Dividend Income Fund a modifié son objectif et sa politique d'investissement le 10 novembre 2023 afin de préciser que la période d'évaluation du rendement est de 5 ans.
- Le Global Multi-Asset Fund a été clôturé le 21 novembre 2023.
- Le Pan European Equity Fund a fusionné avec le Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund) le 7 décembre 2023.

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 du conflit russo-ukrainien et du conflit au Proche-Orient, les risques de marché, tels que les tensions dans le secteur bancaire ou encore le contexte d'inflation et de taux d'intérêt élevés. Nous avons mis en place des procédures qui nous permettent de réagir rapidement aux changements. Nous disposons de processus de gestion de crise et de continuité des activités bien établis et éprouvés, qui couvrent un grand nombre de scénarios perturbateurs, y compris les cybermenaces et les événements de marché. Le Gestionnaire d'investissement a également intégré des processus de suivi du risque de marché, notamment la modélisation de scénarios de crise potentielle des marchés, afin d'éclairer ses décisions d'investissement.

## Déclaration de gouvernance d'entreprise

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

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

Kevin Adams  
Président  
27 février 2024

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

# Analyse du marché

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

## Vue d'ensemble

Les actions mondiales, mesurées par l'indice MSCI World, ont progressé de 7,8 % en dollars américains au cours de la période sous revue, portées par le ralentissement de l'inflation et la fin probable des campagnes de hausses des taux d'intérêt par les principales banques centrales. Les marchés ont fait un bond en novembre – l'indice de référence des actions mondiales, l'indice MSCI All Countries World Index (ACWI), a réalisé sa meilleure performance mensuelle en trois ans – puis à nouveau en décembre, les investisseurs nourrissant de plus en plus l'espoir que les responsables des politiques monétaires abaisseront les taux d'intérêt en 2024. Cependant, les incertitudes entourant l'orientation de la politique monétaire et les craintes d'une récession économique mondiale ont pesé sur le climat au cours de la période. Après avoir atteint son plus haut niveau en 16 ans en octobre, le rendement des bons du Trésor américains à 10 ans a peu évolué globalement, avant de voir sa tendance s'inverser au cours des deux derniers mois de la période en raison des anticipations croissantes de baisse des taux d'intérêt en 2024, entraînant par la même occasion un repli du dollar américain. Les cours du pétrole n'ont connu qu'une hausse modeste, soutenue par les gains enregistrés au cours de la première moitié de la période, les producteurs ayant réduit l'offre. Pourtant, les prix ont été soumis à des pressions en fin de période en raison des perspectives incertaines en matière de demande.

## Actions

### Europe Continentale

En Europe, l'indice MSCI Europe ex UK a progressé de 3,1 % en euros, soutenu par le ralentissement de l'inflation et par les espoirs des marchés de voir les responsables de la politique monétaire adopter une attitude accommodante plus tôt que prévu. Le climat positif qui régnait à la fin de la période a permis à l'indice Stoxx Europe 600 d'atteindre son plus haut niveau depuis près de deux ans en décembre. Les inquiétudes suscitées par un éventuel ralentissement économique – le produit intérieur brut (PIB) de la zone euro s'est contracté de 0,1 % au troisième trimestre, après une croissance de 0,1 % au deuxième trimestre –, la conviction initiale que les conditions d'emprunt demeureraient restrictives plus longtemps, les conflits au Moyen-Orient et la reprise économique incertaine de la Chine ont toutefois déstabilisé les investisseurs. En septembre, la Banque centrale européenne (BCE) a relevé son taux de dépôt à un sommet absolu de 4,0 %, avant de le laisser inchangé. Elle avait pourtant souligné en décembre que les conditions d'emprunt resteraient peu favorables aussi longtemps que nécessaire pour contenir l'inflation. Les investisseurs ont toutefois semblé sceptiques face à cette position, notamment parce que le taux d'inflation annuel de la zone euro est tombé à son niveau le plus bas depuis plus de deux ans, soit 2,4 % en novembre – à portée de l'objectif de 2 % de la BCE –, alors qu'il était de 5,3 % en juillet. L'euro s'est renforcé légèrement par rapport à la livre sterling et au dollar américain sur la période.

### Royaume-Uni

Au Royaume-Uni, l'indice FTSE All Share s'est adjugé 5,2 % en livres sterling, le ralentissement de l'inflation ayant conforté les espoirs des investisseurs de voir les principales banques centrales assouplir leur politique monétaire en 2024. La Banque d'Angleterre (BoE) n'a relevé son taux de référence qu'une seule fois, de 25 points de base (pb) à 5,25 % en août – son plus haut niveau depuis 15 ans – avant d'annoncer, le mois suivant, sa première pause en près de deux ans. La BoE a encore prévenu que la politique monétaire pourrait demeurer restrictive pendant un certain temps, même si les investisseurs ont estimé que cette éventualité était moins probable en raison de l'atténuation des pressions sur les prix. Le taux d'inflation annuel a atteint en novembre son niveau le plus bas depuis plus de deux ans, à savoir 3,9 %, contre 6,8 % en juillet. L'économie britannique a reculé de 0,1 % au cours du troisième trimestre, après une croissance nulle au cours du trimestre précédent, ce qui a ravivé les craintes d'une récession. Plus favorablement, une révision des données fin septembre a révélé que le PIB avait enregistré une croissance supérieure aux prévisions après la pandémie de COVID-19. La livre sterling a légèrement progressé par rapport au dollar américain, soutenue par la faiblesse de ce dernier, notamment en novembre.

### États-Unis

Les actions américaines, représentées par l'indice S&P 500, ont progressé de 8,0 % en dollars, portées par l'espoir que la Réserve fédérale américaine (Fed) ait mis un terme à ses hausses de taux d'intérêt et qu'elle procède à des baisses à partir de 2024. La reprise du marché au cours des deux derniers mois de la période a permis à l'indice S&P 500 de s'approcher d'un niveau record en décembre. La publication d'excellents résultats par quelques entreprises a également dopé le moral des investisseurs, tandis que la menace d'une suspension des activités du gouvernement et certains commentaires optimistes de la Fed en début de période ont pesé sur les gains globaux. Les prix à la consommation ont d'abord augmenté, atteignant 3,7 % en glissement annuel en août et en septembre, avant de retomber à 3,1 % en novembre, soit le niveau le plus bas depuis cinq mois. La Fed a relevé ses taux d'intérêt une fois, de 5,25 % à 5,5 %, un sommet en 22 ans, et bien que son discours ait été assez optimiste pendant la majeure partie de la période – notamment en raison de la résilience de l'économie –, elle a indiqué en décembre qu'elle pourrait assouplir les conditions d'emprunt en 2024. Au troisième trimestre, le PIB a enregistré une croissance annualisée de 4,9 %, soit une hausse supérieure aux prévisions, contre 2,1 % au deuxième trimestre. Le dollar américain a faibli par rapport à un panier de devises, la perspective d'un assouplissement de la politique monétaire ayant ramené le billet vert à son plus bas niveau depuis cinq mois en décembre.

## Revue des marchés (suite)

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

### Japon

Au Japon, l'indice TOPIX (Tokyo Stock Exchange First Section Index) s'est adjugé 4,5 % en yens, en raison du repli de la monnaie japonaise, qui a stimulé les exportateurs, de l'intérêt des investisseurs étrangers et des réformes mises en œuvre en matière de gouvernance d'entreprise. Ce climat de confiance a permis à l'indice Nikkei 225 d'atteindre son plus haut niveau depuis 33 ans au cours de la période. En novembre, le gouvernement a annoncé un plan de relance économique de 113 milliards de dollars américains. La Banque du Japon (BoJ) a maintenu sa politique monétaire très accommodante, bien qu'un changement de cap ait été anticipé après des ajustements mineurs de ses mécanismes de contrôle de la courbe des rendements. Le taux d'inflation de base annuel, qui exclut les produits alimentaires frais, est tombé à 2,5 % en novembre, contre 3,1 % en juillet. L'activité économique s'est contractée de 2,9 % en rythme annuel au troisième trimestre, après une croissance de 3,6 % au deuxième trimestre, ce qui témoigne des défis auxquels sont confrontés le gouvernement et les autorités monétaires. Malgré son renforcement par rapport au dollar américain au cours de la période – les gains étant largement dus à la chute du billet vert –, le yen est demeuré faible par rapport aux tendances passées.

### Asie

En Asie, l'indice MSCI All Countries (AC) Asia Pacific ex Japan a progressé de 4,4 % en dollars américains, l'amélioration de la conjoncture mondiale ayant renforcé la confiance des investisseurs. Les actions chinoises ont chuté, la reprise économique du pays restant fragile, bien que la croissance du PIB au troisième trimestre ait été plus élevée que prévu. Les mesures de relance n'ont toutefois pas répondu aux attentes, les pressions déflationnistes se sont accrues et l'inquiétude suscitée par le surendettement du secteur immobilier a perduré. Les actions sud-coréennes ont bien progressé grâce à une reprise en fin d'année, soutenue par une croissance économique continue, qui a compensé les fortes pertes subies en octobre, lorsque les investisseurs ont été déconcertés par la détérioration des perspectives des fabricants de batteries et par l'anxiété suscitée par l'inflation. À Taiwan, les actions ont évolué à la hausse grâce à des gains dans le secteur clé de la technologie et à l'intérêt des investisseurs étrangers, et ce malgré l'incertitude entourant l'élection présidentielle de janvier. En Australie, les actions se sont également appréciées, l'indice de référence S&P/ASX 200 ayant enregistré en décembre sa meilleure performance mensuelle depuis plus de trois ans. En novembre, la Banque de réserve d'Australie a annoncé son premier relèvement de taux depuis juin, invoquant des inquiétudes à propos de l'inflation, bien que les pressions sur les prix se soient atténuées au cours de la période.

### Marchés émergents

L'indice MSCI Emerging Markets s'est adjugé 4,9 % en dollars américains en raison du regain d'appétit des investisseurs pour le risque. En Inde, les actions ont évolué à la hausse, la poursuite de l'expansion économique et l'intérêt des investisseurs étrangers ayant permis aux indices de référence Nifty 50 et S&P BSE Sensex d'atteindre des sommets historiques. La croissance économique relativement solide et les baisses de taux d'intérêt ont renforcé la confiance au Brésil, où l'indice de référence Bovespa a également atteint des niveaux record. Le marché argentin a progressé, les investisseurs espérant que le nouveau président, Javier Milei, relancera la croissance grâce à des politiques de libéralisation économique. En Afrique du Sud, les actions se sont inscrites en hausse, malgré une contraction du PIB au troisième trimestre plus importante que prévu, en grande partie en raison de la persistance des coupures d'électricité. Le marché turc s'est consolidé, les investisseurs nationaux cherchant à protéger leur argent contre une inflation galopante, alors qu'une série de hausses importantes des taux d'intérêt pour lutter contre les pressions sur les prix a marqué le retour de la banque centrale turque à une politique monétaire plus orthodoxe.

### Revenu fixe

L'indice JPM Global Government Bond a affiché un rendement de 3,2 % en dollars américains, alors que les rendements des principaux marchés d'obligations d'État (notamment les États-Unis, le Royaume-Uni, l'Allemagne et le Japon) ont été globalement contrastés. Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a augmenté pendant une grande partie de la période : il a atteint son niveau le plus élevé depuis 16 ans en octobre, face à l'inquiétude suscitée par le resserrement des conditions d'emprunt à long terme. Toutefois, la tendance s'est inversée au cours des deux derniers mois de la période dans l'anticipation croissante d'une baisse des taux de la Fed en 2024, mais il n'a guère varié dans l'ensemble. Les rendements des obligations britanniques et allemandes à 10 ans ont baissé (les prix ont augmenté, reflétant leur corrélation inverse), alors que le rendement des obligations d'État japonaises a augmenté (il a atteint son plus haut niveau en 10 ans en octobre), les investisseurs ayant tablé sur un changement de politique de la BoJ. Les marchés du crédit aux entreprises, tels que représentés par l'indice Barclays Global Aggregate Corporate Bond, ont enregistré des performances positives, les investisseurs ayant profité de rendements relativement élevés pour acheter des obligations d'entreprises.

### Matières premières

Les prix du pétrole ont légèrement augmenté, car les baisses de production des principaux producteurs ont réduit l'offre et l'incertitude entourant la demande a exercé une pression à la baisse en fin de période. L'indice de référence du pétrole brut américain West Texas Intermediate, qui a atteint un sommet en 2023 à plus de 90 dollars le baril en septembre, a terminé la période en hausse d'environ 1 %. Les prix de l'or au comptant ont augmenté pour atteindre un niveau record en décembre, en raison des prévisions d'assouplissement de la politique monétaire des principales banques centrales au cours de la nouvelle année. La perspective d'un abaissement des taux d'intérêt et l'affaiblissement du dollar américain ont entraîné une légère hausse des prix du cuivre.



# Janus Henderson Horizon Fund – États financiers cumulés

## État de l'actif net cumulé

Au 31 décembre 2023

|  | Notes | USD                   |
|--|-------|-----------------------|
| <b>Actif</b>   |       |                       |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3     | 13 196 075 168        |
| Liquidités en banque   | 12    | 338 685 268           |
| Intérêts et dividendes à recevoir                            | 3     | 63 077 844            |
| Souscriptions à recevoir                                     |       | 34 104 035            |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus           |       | 6 136 012             |
| Plus-value latente sur les CFD                               | 3     | 1 151 671             |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés     | 3     | 15 241 375            |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme        | 3     | 30 132 217            |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché            | 3     | 2 583 932             |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | 2 363 751             |
| Autres éléments d'actif                                      |       | 7 023 207             |
| Remise sur commission de gestion                             |       | 2 028                 |
| <b>Total de l'actif</b>                                      |       | <b>13 696 576 508</b> |
| <b>Passif</b>  |       |                       |
| Découvert bancaire   | 12    | 4 324 147             |
| Montants à payer sur les investissements acquis              |       | 4 390 750             |
| Impôts et charges à payer                                    |       | 19 024 934            |
| Rachats à payer  |       | 52 678 998            |
| Moins-value latente sur les CFD                              | 3     | 1 556 979             |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés    | 3     | 3 304 642             |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme       | 3     | 20 834 512            |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché             | 3     | 1 152 330             |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | 3 890 191             |
| Dividendes à payer aux actionnaires                          |       | 5 061 920             |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD                       |       | 296 795               |
| Autres éléments de passif                                    |       | 721 997               |
| <b>Total du passif</b>                                       |       | <b>117 238 195</b>    |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                      |       | <b>13 579 338 313</b> |

## État de l'actif net cumulé

Au 30 juin 2023

|  | Notes | USD                   |
|--|-------|-----------------------|
| <b>Actif</b>   |       |                       |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3     | 13 136 344 261        |
| Liquidités en banque   | 12    | 473 225 252           |
| Intérêts et dividendes à recevoir                            | 3     | 65 488 467            |
| Souscriptions à recevoir                                     |       | 26 007 415            |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus           |       | 109 612 684           |
| Plus-value latente sur les CFD                               | 3     | 3 586 298             |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés     | 3     | 1 908 294             |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme        | 3     | 53 972 339            |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché            | 3     | 205 244               |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | 1 569 413             |
| Autres éléments d'actif                                      |       | 6 051 978             |
| Remise sur commission de gestion                             |       | 43 717                |
| <b>Total de l'actif</b>                                      |       | <b>13 878 015 362</b> |
| <b>Passif</b>  |       |                       |
| Découvert bancaire   | 12    | 753 803               |
| Montants à payer sur les investissements acquis              |       | 120 303 318           |
| Impôts et charges à payer                                    |       | 20 162 789            |
| Rachats à payer  |       | 51 886 301            |
| Moins-value latente sur les CFD                              | 3     | 2 168 938             |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés    | 3     | 8 119 175             |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme       | 3     | 60 608 502            |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché             | 3     | 41 094                |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | 5 423 464             |
| Dividendes à payer aux actionnaires                          |       | 25 286 425            |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD                       |       | 57 385                |
| Autres éléments de passif                                    |       | 6 564                 |
| <b>Total du passif</b>                                       |       | <b>294 817 758</b>    |
| <b>Actif net en fin d'exercice</b>                           |       | <b>13 583 197 604</b> |

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

# Janus Henderson Horizon Fund – États financiers cumulés (suite)

## Compte d'exploitation cumulé

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | Notes                | USD          |
|---|----------------------|--------------|
| <b>Revenus</b>  |                      |              |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)                           | 3                    | 56 907 972   |
| Produit des intérêts obligataires   | 3                    | 85 842 354   |
| Revenu des organismes de placement collectif  | 3                    | 439 231      |
| Revenus des produits dérivés  | 3                    | 1 822 966    |
| Intérêts perçus sur les CFD   | 3                    | 475 112      |
| Intérêts sur les certificats de dépôt   | 3                    | 59 684       |
| Autres revenus  | 3,13                 | 8 427 419    |
| Total des revenus   |                      | 153 974 738  |
| <b>Charges</b>  |                      |              |
| Commissions de gestion  | 6, 14                | 53 134 721   |
| Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert     | 6                    | 2 747 989    |
| Droits de garde   | 6                    | 505 735      |
| Commissions de services aux actionnaires et de souscription                                 | 6, 14                | 12 830 683   |
| Commissions du dépositaire  | 6                    | 444 883      |
| Charges sur produits dérivés  | 3                    | 3 856 454    |
| Intérêts payés sur les CFD  | 3                    | 668 346      |
| Commissions de performance  | 6                    | 3 075 104    |
| Impôts (taxe d'abonnement)  | 7                    | 1 930 806    |
| Amortissement des frais d'établissement   | 6                    | 2 832        |
| Autres frais  | 6                    | 2 647 275    |
| Total des charges   |                      | 81 844 828   |
| Revenu net des investissements  |                      | 72 129 910   |
| <b>Plus-value/(moins-value) nette réalisée</b>  |                      |              |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres                                      | 3                    | 20 803 371   |
| Plus-value nette réalisée sur les CFD   | 3                    | 4 491 083    |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés                            | 3                    | (14 041 606) |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap   | 3                    | (2 438 110)  |
| Moins-value nette réalisée sur les options  | 3                    | (3 309 763)  |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme                               | 3                    | (4 640 717)  |
| Plus-value de change nette réalisée   |                      | 94 259       |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                           |                      | 958 517      |
| <b>Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente</b>                            |                      |              |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements                    | 3                    | 964 158 319  |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD                           | 3                    | (1 851 838)  |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme              | 3                    | 18 232 921   |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap              | 3                    | 220 691      |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options            | 3                    | 39 734       |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme    | 3                    | 16 298 586   |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change                         |                      | 5 169        |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés |                      | 997 103 582  |
| <b>Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations</b>                              | <b>1 070 192 009</b> |              |

## Compte d'exploitation cumulé

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023

|   | Notes                | USD           |
|---|----------------------|---------------|
| <b>Revenus</b>  |                      |               |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)                           | 3                    | 171 366 153   |
| Produit des intérêts obligataires   | 3                    | 156 075 455   |
| Revenu des organismes de placement collectif  | 3                    | 580 921       |
| Revenus des produits dérivés  | 3                    | 4 858 869     |
| Intérêts perçus sur les CFD   | 3                    | 929 783       |
| Intérêts sur les certificats de dépôt   | 3                    | 335 797       |
| Autres revenus  | 3,13                 | 11 964 268    |
| Total des revenus   |                      | 346 111 246   |
| <b>Charges</b>  |                      |               |
| Commissions de gestion  | 6, 14                | 106 404 501   |
| Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert     | 6                    | 5 439 187     |
| Droits de garde   | 6                    | 1 142 553     |
| Commissions de services aux actionnaires et de souscription                                 | 6, 14                | 25 443 855    |
| Commissions du dépositaire  | 6                    | 1 088 371     |
| Charges sur produits dérivés  | 3                    | 19 042 324    |
| Intérêts payés sur les CFD  | 3                    | 810 530       |
| Commissions de performance  | 6                    | 1 813 773     |
| Impôts (taxe d'abonnement)  | 7                    | 3 700 956     |
| Amortissement des frais d'établissement   | 6                    | 3 013         |
| Autres frais  | 6                    | 4 738 638     |
| Total des charges   |                      | 169 627 701   |
| Revenu net des investissements  |                      | 176 483 545   |
| <b>Plus-value/(moins-value) nette réalisée</b>  |                      |               |
| Moins-value nette réalisée sur les titres de placement                                      | 3                    | (524 724 703) |
| Plus-value nette réalisée sur les CFD   | 3                    | 730 735       |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés                            | 3                    | (31 844 085)  |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap   | 3                    | (3 241 231)   |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats d'options  | 3                    | 128 241       |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme                               | 3                    | (7 776 038)   |
| Moins-value de change nette réalisée  |                      | (1 217 700)   |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                          |                      | (567 944 781) |
| <b>Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente</b>                            |                      |               |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements                    | 3                    | 1 644 565 233 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD                           | 3                    | (551 089)     |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme              | 3                    | (4 624 577)   |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap              | 3                    | (16 712 771)  |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options            | 3                    | (284 215)     |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme    | 3                    | (9 563 374)   |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change                         |                      | (421 539)     |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés |                      | 1 612 407 668 |
| <b>Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations</b>                              | <b>1 220 946 432</b> |               |

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

## Janus Henderson Horizon Fund – États financiers cumulés (suite)

### État des variations de l'actif net cumulé

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | Notes | USD                   |
|---|-------|-----------------------|
| Actif net au début de la période  |       | 13 583 197 604        |
| Effet de change sur l'actif net d'ouverture   | 2,5   | 122 908 201           |
| Revenu net des investissements  |       | 72 129 910            |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                           |       | 958 517               |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés |       | 997 103 582           |
| Produit des actions émises  |       | 1 962 326 863         |
| Paievements des rachats d'actions   |       | (3 139 827 522)       |
| Régularisation nette (payée)/reçue  | 10    | (8 188 967)           |
| Distributions de dividendes   | 11    | (11 269 875)          |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>   |       | <b>13 579 338 313</b> |

### État des variations de l'actif net cumulé

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023

|   | Notes | USD                   |
|---|-------|-----------------------|
| Actif net au début de l'exercice  |       | 12 860 709 972        |
| Effet de change sur l'actif net d'ouverture   | 2,5   | 224 466 648           |
| Revenu net des investissements  |       | 176 483 545           |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                          |       | (567 944 781)         |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés |       | 1 612 407 668         |
| Produit des actions émises  |       | 4 757 705 183         |
| Paievements des rachats d'actions   |       | (5 424 258 329)       |
| Régularisation nette (payée)/reçue  | 10    | (14 374 872)          |
| Distributions de dividendes   | 11    | (41 997 430)          |
| <b>Actif net en fin d'exercice</b>  |       | <b>13 583 197 604</b> |

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

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

## Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

### Gestionnaires de fonds d'investissement

Bent Lystbaek, Jacob Nielsen, Sorin Pirau et Thomas Haugaard

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 6,95 % (net), ou 7,40 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice JP Morgan EMBI Global Diversified s'est adjugé 6,73 %, et l'indice cible + 1,25 % en dollars 7,40 %.

Les rendements des obligations d'État ont été mitigés au cours de la période sous revue. Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a augmenté de 3,84 % à 3,88 %, tandis que celui des Bunds allemands à 10 ans a baissé de 2,39 % à 2,02 %. Les rendements ont globalement augmenté au cours des trois premiers mois, portés par des anticipations croissantes de taux d'intérêt « plus élevés pour longtemps ». Les bons du Trésor américain se sont avérés fragiles, le rendement à 10 ans atteignant à un moment donné son plus haut niveau depuis 16 ans, à savoir 4,57 %. Toutefois, les obligations d'État se sont fortement redressées au cours des deux derniers mois de la période, les investisseurs se réjouissant du ralentissement de l'inflation et de la conviction accrue que le plafond des taux d'intérêt avait été atteint. La Fed a relevé ses taux d'intérêt une fois, et bien que son discours ait été assez optimiste pendant la majeure partie de la période, elle a indiqué en décembre qu'elle pourrait assouplir les conditions d'emprunt en 2024. En septembre, la BCE a relevé son taux de dépôt à 4,0 %, avant de le laisser inchangé.

Sur la période, la dette souveraine des marchés émergents a affiché un rendement de +6,73 % en dollars américains, qui peut être décomposé en un rendement sous-jacent de 2,12 % pour le Trésor américain et un rendement de 4,51 % pour le spread. Au niveau de l'indice, les écarts de rendement souverains se sont resserrés de 48 pb. Les spreads de crédit des pays investment grade se sont resserrés, en général, de 16 pb, tandis que ceux des pays high yield se sont réduits de 103 pb.

Toutes les régions ont affiché des performances positives en termes de rendement, l'Afrique en tête, tandis que la croissance la plus faible a été enregistrée au Moyen-Orient. Au niveau des pays, les meilleures performances en termes de rendement total ont été réalisées par le Venezuela, le Pakistan, le Salvador et la Tunisie, et les plus faibles par la Bolivie, le Liban, le Panama et l'Éthiopie.

Les spreads de crédit s'étant globalement resserrés de 48 pb, soit de plus de 10 % par rapport à l'indice de référence, la sous-pondération du fonds en termes de spread de crédit par rapport à l'indice de référence a fortement pesé sur la performance relative. Cependant, l'impact global de l'allocation géographique et de la sélection des titres a été très positif.

S'agissant de l'allocation géographique, nous avons surpondéré la Tunisie, le Sri Lanka, la Géorgie, les institutions financières supranationales, les Bahamas, la Mongolie et la Colombie, et sous-pondéré la Bolivie, le Panama, le Pérou et le Chili. En revanche, les surpondérations de la Roumanie, de l'Ouzbékistan et du Costa Rica ont nui à la performance du fonds, à l'instar des sous-pondérations de l'Argentine, du Pakistan, de l'Afrique du Sud, de la Turquie et de l'El Salvador.

Concernant la sélection de titres, nous avons bénéficié de notre sélection d'obligations au Mexique, en Ukraine, à Oman, au Salvador, en Colombie, en Indonésie, au Kenya, aux Émirats arabes unis et en Roumanie, alors que la sélection opérée au Chili, au Pakistan, en Ouzbékistan et en Tunisie a pénalisé la performance relative. Au cours de la période, nous avons renforcé les obligations à haut rendement à échéance plus courte et acheté une protection par le biais de swaps de défaut de crédit sur les marchés émergents afin de neutraliser une partie du risque de crédit.

L'économie américaine a encore bien résisté, même si les indicateurs avancés n'augurent pas d'une reprise vigoureuse. Compte tenu du rythme actuel de la désinflation, la Fed semble avoir atteint ses taux terminaux (le niveau le plus élevé du cycle de resserrement monétaire) et devrait décider une baisse en 2024. Selon nous, le dollar américain devrait se déprécier, à moins que la croissance américaine ne soit supérieure à celle du reste du monde. Par conséquent, notre hypothèse de base est que ces facteurs soutiendront la dette des marchés émergents. Les risques de récession demeurent élevés, bien que les banques centrales disposent de nombreuses munitions pour assouplir leur politique ou réduire leurs taux si nécessaire, compte tenu de la trajectoire de l'inflation.

La croissance économique chinoise ralentit, même si nous prévoyons un scénario de sortie poussif, et non une crise. Les autorités chinoises devraient garder le cap et adopter des politiques budgétaires plus ciblées pour soutenir les bilans. Cependant, l'effondrement du marché immobilier demeure une menace pour l'économie. Les retombées négatives de la situation en Chine sur les marchés émergents seront plus modérées que par le passé, selon nous, même si elles pourraient peser plus lourdement sur certains exportateurs de matières premières.

Notre hypothèse de base est que le différentiel de croissance économique entre les marchés émergents et les marchés développés va se creuser considérablement, compte tenu de la disparité croissante des dynamiques de croissance attendues à travers le monde. Le ralentissement de l'économie mondiale affecte les marchés émergents, bien que la qualité globale des titres composant l'indice Emerging Market Bond se soit légèrement améliorée selon notre modèle prospectif de notation du crédit. De nombreux pays disposent d'une grande marge de manœuvre pour assouplir leur politique monétaire compte tenu du niveau de départ plus élevé de leurs taux réels et de leur meilleure maîtrise de l'inflation. En outre, les marchés émergents sont généralement moins sensibles aux taux d'intérêt que les économies développées.

Un autre point positif pour 2024, selon nous, pourrait être les conditions techniques du marché, avec une dynamique de l'offre et de la demande susceptible de devenir plus favorable. La hausse des rendements globaux des obligations devrait soutenir la demande des investisseurs spécialisés dans les marchés émergents et entraîner une amélioration séquentielle des flux. Les rendements à un chiffre de cette classe d'actifs permettent de se protéger contre un éventuel élargissement des spreads de crédit et d'améliorer les perspectives de rendement total. Des opportunités subsistent et, de ce fait, nous continuons à privilégier le maintien du rendement du portefeuille en surpondérant certains émetteurs high yield.

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

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

## Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

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

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

### Stratégie

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

## Historique des performances

| Compartiment et indice de référence             |               | Du lancement au<br>30 juin 2023 | Six mois jusqu'au<br>31 déc. 2023 |
|---|---------------|---------------------------------|-----------------------------------|
|   |               | %                               | %                                 |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund*       | H2 USD (Net)  | 2,65                            | 6,95                              |
| JP Morgan EMBI Global Diversified Index         |               | 3,29                            | 6,73                              |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund*       | H2 USD (Brut) | 3,11                            | 7,40                              |
| JP Morgan EMBI Global Diversified Index + 1,25% |               | 3,97                            | 7,40                              |

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

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

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

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

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

## État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

|  | Notes | USD         |
|--|-------|-------------|
| <b>Actif</b>   |       |             |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3     | 124 450 311 |
| Liquidités en banque   | 12    | 3 521 692   |
| Intérêts et dividendes à recevoir                            | 3     | 2 143 987   |
| Souscriptions à recevoir                                     |       | 3 000       |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus           |       | 40 000      |
| Plus-value latente sur les CFD                               | 3     | -           |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés     | 3     | 1 402 626   |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme        | 3     | 1 022 481   |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché            | 3     | -           |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | 270 664     |
| Autres éléments d'actif                                      |       | 22 638      |
| Remise sur commission de gestion                             |       | -           |
| Total de l'actif   |       | 132 877 399 |
| <b>Passif</b>  |       |             |
| Découvert bancaire   | 12    | 28 393      |
| Montants à payer sur les investissements acquis              |       | -           |
| Impôts et charges à payer                                    |       | 100 422     |
| Rachats à payer  |       | -           |
| Moins-value latente sur les CFD                              | 3     | -           |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés    | 3     | 652 615     |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme       | 3     | 258 020     |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché             | 3     | -           |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -           |
| Dividendes à payer aux actionnaires                          |       | 44 326      |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD                       |       | -           |
| Autres éléments de passif                                    |       | -           |
| Total du passif  |       | 1 083 776   |

**Actif net à la fin de la période** 131 793 623

## Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | Notes | USD              |
|---|-------|------------------|
| <b>Revenus</b>  |       |                  |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)                           | 3     | -                |
| Produit des intérêts obligataires   | 3     | 3 380 670        |
| Revenu des organismes de placement collectif  | 3     | -                |
| Revenus des produits dérivés  | 3     | 57 751           |
| Intérêts perçus sur les CFD   | 3     | -                |
| Intérêts sur les certificats de dépôt   | 3     | -                |
| Autres revenus  | 3, 13 | 88 172           |
| Total des revenus   |       | 3 526 593        |
| <b>Charges</b>  |       |                  |
| Commissions de gestion  | 6, 14 | 138 494          |
| Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert     | 6     | 17 499           |
| Droits de garde   | 6     | 149              |
| Commissions de services aux actionnaires et de souscription                                 | 6, 14 | 22 390           |
| Commissions du dépositaire  | 6     | 3 677            |
| Charges sur produits dérivés  | 3     | 31 041           |
| Intérêts payés sur les CFD  | 3     | -                |
| Commissions de performance  | 6     | -                |
| Impôts (taxe d'abonnement)  | 7     | 10 042           |
| Amortissement des frais d'établissement   | 6     | 2 832            |
| Autres frais  | 6     | 33 904           |
| Total des charges   |       | 260 028          |
| Revenu net des investissements  |       | 3 266 565        |
| <b>Plus-value/(moins-value) nette réalisée</b>  |       |                  |
| Moins-value nette réalisée sur les titres de placement                                      | 3     | (29 176)         |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence                       | 3     | -                |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés                            | 3     | (778 789)        |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap   | 3     | (38 959)         |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option                             | 3     | -                |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme                                | 3     | 163 602          |
| Moins-value de change nette réalisée  |       | (31 815)         |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                          |       | (715 137)        |
| <b>Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente</b>                            |       |                  |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements                    | 3     | 6 016 211        |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD                           | 3     | -                |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme              | 3     | 623 555          |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap              | 3     | (187 807)        |
| 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     | 131 890          |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change                         |       | (4 953)          |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés |       | 6 578 896        |
| <b>Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations</b>                              |       | <b>9 130 324</b> |

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

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

## Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | USD         |   | Notes | USD                |
|---|-------------|---|-------|--------------------|
| Actif net au début de la période  | 125 986 095 | Produit des actions émises              |       | 11 039 584         |
| Revenu net des investissements  | 3 266 565   | Paiements des rachats d'actions         |       | (14 125 236)       |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                          | (715 137)   | Régularisation nette (payée)/reçue      | 10    | 87 611             |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés | 6 578 896   | Distributions de dividendes             | 11    | (324 755)          |
|   |             | <b>Actif net à la fin de la période</b> |       | <b>131 793 623</b> |

## Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | A2 HEUR           | A2 USD            | E2 HEUR           | E2 HNOK          | E2 USD            | E3 HEUR          |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Actions en circulation au début de la période             | 500,00            | 50 000,00         | 195 629,12        | 30,00            | 1 000,00          | *                |
| Actions émises pendant la période                         | -                 | 27,43             | 98 487,37         | -                | -                 | 1 125,44         |
| Actions rachetées pendant la période                      | -                 | -                 | -                 | -                | -                 | -                |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>500,00</b>     | <b>50 027,43</b>  | <b>294 116,49</b> | <b>30,00</b>     | <b>1 000,00</b>   | <b>1 125,44</b>  |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>106,91</b>     | <b>109,37</b>     | <b>107,77</b>     | <b>1 065,37</b>  | <b>110,20</b>     | <b>104,46</b>    |
|   | F2 USD            | H2 HEUR           | H2 USD            | IU2 HEUR         | IU2 USD           | Z2 HCHF          |
| Actions en circulation au début de la période             | 10 000,00         | 13 940,00         | 100 000,00        | 39 250,48        | 100 000,00        | 25,00            |
| Actions émises pendant la période                         | -                 | -                 | -                 | 853,88           | -                 | -                |
| Actions rachetées pendant la période                      | -                 | -                 | -                 | (5 329,36)       | -                 | -                |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>10 000,00</b>  | <b>13 940,00</b>  | <b>100 000,00</b> | <b>34 775,00</b> | <b>100 000,00</b> | <b>25,00</b>     |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>109,78</b>     | <b>107,31</b>     | <b>109,78</b>     | <b>107,38</b>    | <b>109,87</b>     | <b>104,85</b>    |
|   | Z2 HEUR           | Z2 USD            | Z3 HCHF           | Z3 HEUR          | Z3m HAUD          | Z3m HGBP         |
| Actions en circulation au début de la période             | 251 291,18        | 243 906,23        | 25,00             | 25,00            | *                 | 146 220,95       |
| Actions émises pendant la période                         | -                 | -                 | -                 | -                | 20,00             | 1 624,18         |
| Actions rachetées pendant la période                      | -                 | (44 822,60)       | -                 | -                | -                 | (72 515,00)      |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>251 291,18</b> | <b>199 083,63</b> | <b>25,00</b>      | <b>25,00</b>     | <b>20,00</b>      | <b>75 330,13</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>108,12</b>     | <b>110,61</b>     | <b>102,73</b>     | <b>104,59</b>    | <b>219,16</b>     | <b>103,93</b>    |

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

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

## Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

|                    |                    |                    | Valeur nette d'inventaire par action |                    |                    |          |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|----------|
| Au<br>30 juin 2022 | Au<br>30 juin 2023 | Au<br>31 déc. 2023 | Au<br>30 juin 2022                   | Au<br>30 juin 2023 | Au<br>31 déc. 2023 |          |
| s.o.               | USD 125 986 095    | USD 131 793 623    | A2 HEUR                              | s.o.               | 101,04             | 106,91   |
|                    |                    |                    | A2 USD                               | s.o.               | 102,45             | 109,37   |
|                    |                    |                    | E2 HEUR                              | s.o.               | 101,51             | 107,77   |
|                    |                    |                    | E2 HNOK                              | s.o.               | 1 002,19           | 1 065,37 |
|                    |                    |                    | E2 USD                               | s.o.               | 102,85             | 110,20   |
|                    |                    |                    | E3 HEUR                              | s.o.               | s.o.               | 104,46*  |
|                    |                    |                    | F2 USD                               | s.o.               | 102,65             | 109,78   |
|                    |                    |                    | H2 HEUR                              | s.o.               | 101,24             | 107,31   |
|                    |                    |                    | H2 USD                               | s.o.               | 102,65             | 109,78   |
|                    |                    |                    | IU2 HEUR                             | s.o.               | 101,28             | 107,38   |
|                    |                    |                    | IU2 USD                              | s.o.               | 102,70             | 109,87   |
|                    |                    |                    | Z2 HCHF                              | s.o.               | 99,60              | 104,85   |
|                    |                    |                    | Z2 HEUR                              | s.o.               | 101,64             | 108,12   |
|                    |                    |                    | Z2 USD                               | s.o.               | 103,05             | 110,61   |
|                    |                    |                    | Z3 HCHF                              | s.o.               | 97,60              | 102,73   |
|                    |                    |                    | Z3 HEUR                              | s.o.               | 98,31              | 104,59   |
|                    |                    |                    | Z3m HAUD                             | s.o.               | s.o.               | 219,16*  |
|                    |                    |                    | Z3m HGBP                             | s.o.               | 99,82              | 103,93   |

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

## Total des frais sur encours (TER)

|          | 30 juin 2022 | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |
|----------|--------------|--------------|--------------|
| A2 HEUR  | s.o.         | 1,22%        | 1,18%        |
| A2 USD   | s.o.         | 1,22%        | 1,18%        |
| E2 HEUR  | s.o.         | 0,49%        | 0,44%        |
| E2 HNOK  | s.o.         | 0,49%        | 0,45%        |
| E2 USD   | s.o.         | 0,49%        | 0,45%        |
| E3 HEUR  | s.o.         | s.o.         | 0,45%*       |
| F2 USD   | s.o.         | 0,85%        | 0,81%        |
| H2 HEUR  | s.o.         | 0,85%        | 0,80%        |
| H2 USD   | s.o.         | 0,85%        | 0,81%        |
| IU2 HEUR | s.o.         | 0,78%        | 0,74%        |
| IU2 USD  | s.o.         | 0,78%        | 0,74%        |
| Z2 HCHF  | s.o.         | 0,13%        | 0,09%        |
| Z2 HEUR  | s.o.         | 0,13%        | 0,09%        |
| Z2 USD   | s.o.         | 0,13%        | 0,09%        |
| Z3 HCHF  | s.o.         | 0,13%        | 0,09%        |
| Z3 HEUR  | s.o.         | 0,13%        | 0,09%        |
| Z3m HAUD | s.o.         | s.o.         | 0,09%*       |
| Z3m HGBP | s.o.         | 0,13%        | 0,09%        |

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

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

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

## Distribution de dividende par action

| Date de paiement | 21 août 2023 | 20 sept. 2023 | 19 oct. 2023 |
|------------------|--------------|---------------|--------------|
| Z3m HAUD         | -            | -             | -            |
| Z3m HGBP         | 0,453581     | 0,476632      | 0,461183     |
| Date de paiement | 20 nov. 2023 | 20 déc. 2023  | 18 jan. 2024 |
| Z3m HAUD         | 0,417433     | 1,019642      | 0,982902     |
| Z3m HGBP         | 0,482479     | 0,479849      | 0,461948     |



# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

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

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

## Obligations 94,43 %

### Angola 1,38 %

#### Obligations à taux fixe 1,38 %

|     |         |                        |         |            |           |      |
|-----|---------|------------------------|---------|------------|-----------|------|
| USD | 400 000 | Angola (République d') | 8,00 %  | 26/11/2029 | 356 392   | 0,27 |
| USD | 200 000 | Angola (République d') | 8,25 %  | 09/05/2028 | 184 714   | 0,14 |
| USD | 200 000 | Angola (République d') | 8,75 %  | 14/04/2032 | 176 511   | 0,13 |
| USD | 850 000 | Angola (République d') | 9,125 % | 26/11/2049 | 698 062   | 0,53 |
| USD | 250 000 | Angola (République d') | 9,375 % | 08/05/2048 | 208 208   | 0,16 |
| USD | 200 000 | Angola (République d') | 9,50 %  | 12/11/2025 | 196 669   | 0,15 |
|     |         |                        |         |            | 1 820 556 | 1,38 |

### Argentine 1,31 %

#### Adossé à des actifs 0,06 %

|     |         |                           |         |            |        |      |
|-----|---------|---------------------------|---------|------------|--------|------|
| USD | 200 000 | Provincia de Buenos Aires | 6,375 % | 01/09/2037 | 77 700 | 0,06 |
|-----|---------|---------------------------|---------|------------|--------|------|

#### Obligations à taux fixe 0,08 %

|     |         |                           |        |            |         |      |
|-----|---------|---------------------------|--------|------------|---------|------|
| USD | 250 000 | Argentine (République d') | 1,00 % | 09/07/2029 | 100 108 | 0,08 |
|-----|---------|---------------------------|--------|------------|---------|------|

#### Obligation à taux progressif 1,17 %

|     |           |                                   |         |            |           |      |
|-----|-----------|-----------------------------------|---------|------------|-----------|------|
| USD | 400 000   | Argentine (République d')         | 0,50 %  | 09/07/2030 | 161 872   | 0,12 |
| USD | 1 050 000 | Argentine (République d')         | 1,50 %  | 09/07/2035 | 361 174   | 0,28 |
| USD | 150 000   | Argentine (République d')         | 1,50 %  | 09/07/2046 | 52 229    | 0,04 |
| USD | 700 000   | Argentine (République d')         | 3,50 %  | 09/07/2041 | 239 820   | 0,18 |
| USD | 650 000   | Argentine (République d')         | 3,875 % | 09/01/2038 | 258 937   | 0,20 |
| USD | 450 000   | Provincia de Entre Rios Argentina | 8,10 %  | 08/08/2028 | 344 876   | 0,26 |
| USD | 200 000   | Provincia de Rio Negro            | 6,625 % | 10/03/2028 | 119 257   | 0,09 |
|     |           |                                   |         |            | 1 538 165 | 1,17 |

### Azerbaïdjan 0,85 %

#### Obligations à taux fixe 0,85 %

|     |         |                              |         |            |           |      |
|-----|---------|------------------------------|---------|------------|-----------|------|
| USD | 700 000 | Azerbaïdjan (République d')  | 3,50 %  | 01/09/2032 | 609 276   | 0,46 |
| USD | 500 000 | Corridor gazier sud-européen | 6,875 % | 24/03/2026 | 509 228   | 0,39 |
|     |         |                              |         |            | 1 118 504 | 0,85 |

### Bahamas 0,59 %

#### Obligations à taux fixe 0,59 %

|     |         |                            |        |            |         |      |
|-----|---------|----------------------------|--------|------------|---------|------|
| USD | 500 000 | Bahamas (Gouvernement des) | 6,00 % | 21/11/2028 | 443 022 | 0,34 |
| USD | 350 000 | Bahamas (Gouvernement des) | 8,95 % | 15/10/2032 | 328 841 | 0,25 |
|     |         |                            |        |            | 771 863 | 0,59 |

### Bahreïn 1,35 %

#### Obligations à taux fixe 1,35 %

|     |         |                      |         |            |           |      |
|-----|---------|----------------------|---------|------------|-----------|------|
| USD | 600 000 | Bahreïn (Royaume du) | 5,25 %  | 25/01/2033 | 535 383   | 0,41 |
| USD | 200 000 | Bahreïn (Royaume du) | 5,625 % | 30/09/2031 | 188 404   | 0,14 |
| USD | 400 000 | Bahreïn (Royaume du) | 6,00 %  | 19/09/2044 | 329 564   | 0,25 |
| USD | 300 000 | Bahreïn (Royaume du) | 6,25 %  | 25/01/2051 | 248 878   | 0,19 |
| USD | 200 000 | Bahreïn (Royaume du) | 7,00 %  | 26/01/2026 | 204 658   | 0,15 |
| USD | 250 000 | Oil and Gas          | 8,375 % | 07/11/2028 | 274 693   | 0,21 |
|     |         |                      |         |            | 1 781 580 | 1,35 |

### Béniin 0,57 %

#### Obligations à taux fixe 0,57 %

|     |         |                          |         |            |         |      |
|-----|---------|--------------------------|---------|------------|---------|------|
| EUR | 650 000 | Béniin (Gouvernement du) | 4,875 % | 19/01/2032 | 589 773 | 0,44 |
|-----|---------|--------------------------|---------|------------|---------|------|

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

## Obligation à taux fixe (suite)

|     |         |                          |        |            |         |      |
|-----|---------|--------------------------|--------|------------|---------|------|
| EUR | 200 000 | Béniin (Gouvernement du) | 4,95 % | 22/01/2035 | 174 909 | 0,13 |
|     |         |                          |        |            | 764 682 | 0,57 |

## Brésil 1,51 %

### Obligations à taux fixe 1,51 %

|     |         |  |         |            |           |      |
|-----|---------|--|---------|------------|-----------|------|
| USD | 536 000 | Banco do Brasil                            | 6,25 %  | 18/04/2030 | 558 011   | 0,42 |
| USD | 200 000 | Brésil (République fédérale du)            | 3,75 %  | 12/09/2031 | 178 634   | 0,14 |
| USD | 450 000 | Brésil (République fédérale du)            | 4,75 %  | 14/01/2050 | 347 062   | 0,26 |
| USD | 300 000 | Brésil (République fédérale du)            | 5,00 %  | 27/01/2045 | 244 875   | 0,19 |
| USD | 150 000 | Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais | 5,333 % | 15/02/2028 | 148 196   | 0,11 |
| USD | 500 000 | Petrobras Global Finance                   | 6,50 %  | 03/07/2033 | 506 875   | 0,39 |
|     |         |  |         |            | 1 983 653 | 1,51 |

## Cameroun 0,28 %

### Adossé à des actifs 0,28 %

|     |         |                          |        |            |         |      |
|-----|---------|--------------------------|--------|------------|---------|------|
| EUR | 450 000 | Cameroun (République du) | 5,95 % | 07/07/2032 | 369 433 | 0,28 |
|-----|---------|--------------------------|--------|------------|---------|------|

## Îles Caïmans 0,38 %

### Obligations à taux fixe 0,38 %

|     |         |           |         |            |         |      |
|-----|---------|-----------|---------|------------|---------|------|
| USD | 488 000 | EDO Sukuk | 5,875 % | 21/09/2033 | 504 130 | 0,38 |
|-----|---------|-----------|---------|------------|---------|------|

## Chili 2,98 %

### Obligations à taux fixe 2,98 %

|     |           |   |        |            |           |      |
|-----|-----------|---|--------|------------|-----------|------|
| USD | 2 200 000 | Chili (République du)                   | 2,55 % | 27/01/2032 | 1 894 585 | 1,44 |
| USD | 840 000   | Corporación Nacional del Cobre de Chile | 5,95 % | 08/01/2034 | 852 965   | 0,65 |
| USD | 480 000   | Corporación Nacional del Cobre de Chile | 6,30 % | 08/09/2053 | 487 452   | 0,37 |
| USD | 500 000   | Empresa Nacional del Petroleo           | 5,25 % | 06/11/2029 | 485 083   | 0,37 |
| USD | 200 000   | Empresa Nacional del Petroleo           | 6,15 % | 10/05/2033 | 201 059   | 0,15 |
|     |           |   |        |            | 3 921 144 | 2,98 |

## Colombie 3,46 %

### Obligations à taux fixe 3,46 %

|     |           |                          |         |            |           |      |
|-----|-----------|--------------------------|---------|------------|-----------|------|
| USD | 800 000   | Colombie (République de) | 3,00 %  | 30/01/2030 | 674 848   | 0,51 |
| USD | 800 000   | Colombie (République de) | 3,125 % | 15/04/2031 | 652 632   | 0,49 |
| USD | 1 200 000 | Colombie (République de) | 3,25 %  | 22/04/2032 | 959 370   | 0,73 |
| USD | 300 000   | Colombie (République de) | 5,20 %  | 15/05/2049 | 235 457   | 0,18 |
| USD | 200 000   | Colombie (République de) | 7,50 %  | 02/02/034  | 211 223   | 0,16 |
| USD | 300 000   | Colombie (République de) | 8,00 %  | 20/04/2033 | 328 278   | 0,25 |
| USD | 200 000   | Ecopetrol                | 6,875 % | 29/04/2030 | 197 682   | 0,15 |
| USD | 1 200 000 | Ecopetrol                | 8,875 % | 13/01/2033 | 1 303 950 | 0,99 |
|     |           |                          |         |            | 4 563 440 | 3,46 |

## Costa Rica 2,09 %

### Obligations à taux fixe 2,09 %

|     |           |   |         |            |           |      |
|-----|-----------|---|---------|------------|-----------|------|
| USD | 303 000   | Costa Rica (Gouvernement du)            | 6,55 %  | 03/04/2034 | 314 649   | 0,24 |
| USD | 200 000   | Costa Rica (Gouvernement du)            | 7,00 %  | 04/04/2044 | 209 653   | 0,16 |
| USD | 1 415 000 | Costa Rica (Gouvernement du)            | 7,30 %  | 13/11/2054 | 1 541 883 | 1,17 |
| USD | 500 000   | Costa Rica (Gouvernement du)            | 6,125 % | 19/02/2031 | 513 045   | 0,39 |
| USD | 200 000   | Instituto Costarricense de Electricidad | 6,375 % | 15/05/2043 | 179 303   | 0,13 |
|     |           |   |         |            | 2 758 533 | 2,09 |

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

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

## République dominicaine 3,14 %

### Obligations à taux fixe 3,14 %

|     |           |                          |                    |           |      |
|-----|-----------|--------------------------|--------------------|-----------|------|
| USD | 1 200 000 | Dominicaine (République) | 4,875 % 23/09/2032 | 1 095 228 | 0,83 |
| USD | 800 000   | Dominicaine (République) | 5,50 % 22/02/2029  | 785 344   | 0,59 |
| USD | 200 000   | Dominicaine (République) | 5,50 % 27/01/2025  | 199 142   | 0,15 |
| USD | 550 000   | Dominicaine (République) | 5,875 % 30/01/2060 | 477 205   | 0,36 |
| USD | 1 200 000 | Dominicaine (République) | 5,95 % 25/01/2027  | 1 208 448 | 0,92 |
| USD | 400 000   | Dominicaine (République) | 6,40 % 05/06/2049  | 378 458   | 0,29 |
|     |           |                          |                    | 4 143 825 | 3,14 |

## Équateur 0,79 %

### Obligation à taux progressif 0,79 %

|     |           |                          |                   |           |      |
|-----|-----------|--------------------------|-------------------|-----------|------|
| USD | 550 000   | Équateur (République d') | 1,50 % 31/07/2040 | 176 682   | 0,14 |
| USD | 1 350 000 | Équateur (République d') | 2,50 % 31/07/2035 | 486 479   | 0,37 |
| USD | 800 000   | Équateur (République d') | 5,50 % 31/07/2030 | 373 640   | 0,28 |
|     |           |                          |                   | 1 036 801 | 0,79 |

## Égypte 2,82 %

### Obligations à taux fixe 2,82 %

|     |           |                        |                     |           |      |
|-----|-----------|------------------------|---------------------|-----------|------|
| USD | 650 000   | Égypte (République d') | 3,875 % 16/02/2026  | 533 390   | 0,41 |
| EUR | 1 000 000 | Égypte (République d') | 4,75 % 11/04/2025   | 1 009 515 | 0,77 |
| EUR | 1 000 000 | Égypte (République d') | 6,375 % 11/04/2031  | 714 462   | 0,54 |
| USD | 500 000   | Égypte (République d') | 7,0529 % 15/01/2032 | 344 223   | 0,26 |
| USD | 700 000   | Égypte (République d') | 7,50 % 16/02/2061   | 411 509   | 0,31 |
| USD | 200 000   | Égypte (République d') | 7,903 % 21/02/2048  | 121 077   | 0,09 |
| USD | 900 000   | Égypte (République d') | 8,875 % 29/05/2050  | 576 000   | 0,44 |
|     |           |                        |                     | 3 710 176 | 2,82 |

## Salvador 1,14 %

### Obligations à taux fixe 1,14 %

|     |         |                          |                    |           |      |
|-----|---------|--------------------------|--------------------|-----------|------|
| USD | 650 000 | Salvador (République du) | 5,875 % 30/01/2025 | 612 937   | 0,46 |
| USD | 425 000 | Salvador (République du) | 6,375 % 18/01/2027 | 375 683   | 0,29 |
| USD | 200 000 | Salvador (République du) | 8,625 % 28/02/2029 | 179 679   | 0,14 |
| USD | 400 000 | Salvador (République du) | 9,50 % 15/07/2052  | 334 626   | 0,25 |
|     |         |                          |                    | 1 502 925 | 1,14 |

## Gabon 0,70 %

### Obligations à taux fixe 0,70 %

|     |         |                       |                    |         |      |
|-----|---------|-----------------------|--------------------|---------|------|
| USD | 500 000 | Gabon (République du) | 6,625 % 06/02/2031 | 418 242 | 0,32 |
| USD | 530 000 | Gabon (République du) | 6,95 % 16/06/2025  | 506 548 | 0,38 |
|     |         |                       |                    | 924 790 | 0,70 |

## Géorgie 1,55 %

### Obligations à taux fixe 1,55 %

|     |           |                         |                   |           |      |
|-----|-----------|-------------------------|-------------------|-----------|------|
| USD | 1 000 000 | Géorgie (République de) | 2,75 % 22/04/2026 | 938 745   | 0,71 |
| USD | 1 200 000 | Georgian Railway        | 4,00 % 17/06/2028 | 1 104 072 | 0,84 |
|     |           |                         |                   | 2 042 817 | 1,55 |

## Ghana 0,90 %

### Obligations à taux fixe 0,90 %

|     |         |                       |                    |         |      |
|-----|---------|-----------------------|--------------------|---------|------|
| USD | 200 000 | Ghana (République du) | 10,75 % 14/10/2030 | 126 702 | 0,09 |
| USD | 400 000 | Ghana (République du) | 6,375 % 11/02/2027 | 179 352 | 0,14 |
| USD | 200 000 | Ghana (République du) | 7,75 % 07/04/2029  | 87 748  | 0,07 |
| USD | 500 000 | Ghana (République du) | 8,125 % 26/03/2032 | 220 000 | 0,17 |
| USD | 200 000 | Ghana (République du) | 8,625 % 07/04/2034 | 87 992  | 0,07 |
| USD | 200 000 | Ghana (République du) | 8,627 % 16/06/2049 | 86 401  | 0,06 |

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

## Obligation à taux fixe (suite)

|     |         |                       |                   |           |      |
|-----|---------|-----------------------|-------------------|-----------|------|
| USD | 900 000 | Ghana (République du) | 8,95 % 26/03/2051 | 392 499   | 0,30 |
|     |         |                       |                   | 1 180 694 | 0,90 |

## Guatemala 0,66 %

### Obligations à taux fixe 0,66 %

|     |         |                           |                    |         |      |
|-----|---------|---------------------------|--------------------|---------|------|
| USD | 200 000 | Guatemala (République du) | 4,375 % 05/06/2027 | 192 074 | 0,14 |
| USD | 700 000 | Guatemala (République du) | 5,375 % 24/04/2032 | 680 722 | 0,52 |
|     |         |                           |                    | 872 796 | 0,66 |

## Hongrie 2,18 %

### Obligations à taux fixe 2,18 %

|     |         |                             |                    |           |      |
|-----|---------|-----------------------------|--------------------|-----------|------|
| USD | 300 000 | Hongrie (République de)     | 2,125 % 22/09/2031 | 242 277   | 0,18 |
| USD | 500 000 | Hongrie (République de)     | 6,25 % 22/09/2032  | 534 770   | 0,41 |
| USD | 200 000 | Hongrie (République de)     | 6,75 % 25/09/2052  | 224 036   | 0,17 |
| EUR | 600 000 | Magyar Export-Import Bank   | 6,00 % 16/05/2029  | 705 981   | 0,54 |
| USD | 780 000 | Magyar Export-Import Bank   | 6,125 % 04/12/2027 | 796 322   | 0,60 |
| USD | 355 000 | MFB Magyar Fejlesztési Bank | 6,50 % 29/06/2028  | 366 585   | 0,28 |
|     |         |                             |                    | 2 869 971 | 2,18 |

## Indonésie 4,76 %

### Obligations à taux fixe 4,76 %

|     |           |                              |                      |           |      |
|-----|-----------|------------------------------|----------------------|-----------|------|
| USD | 2 000 000 | Indonésie (République d')    | 1,85 % 12/03/2031    | 1 672 500 | 1,27 |
| USD | 2 000 000 | Indonésie (République d')    | 2,15 % 28/07/2031    | 1 695 000 | 1,29 |
| USD | 800 000   | Indonésie (République d')    | 3,20 % 23/09/2061    | 584 000   | 0,44 |
| USD | 300 000   | Indonésie (République d')    | 3,40 % 18/09/2029    | 282 188   | 0,22 |
| USD | 200 000   | Indonésie (République d')    | 3,70 % 30/10/2049    | 167 500   | 0,13 |
| USD | 400 000   | Indonésie (République d')    | 5,65 % 11/01/2053    | 439 500   | 0,33 |
| USD | 200 000   | Pelabuhan Indonesia Persero  | PT 4,25 % 05/05/2025 | 196 214   | 0,15 |
| USD | 300 000   | PT Perusahaan Listrik Negara | 3,00 % 30/06/2030    | 268 125   | 0,20 |
| USD | 200 000   | PT Perusahaan Listrik Negara | 3,375 % 05/02/2030   | 183 250   | 0,14 |
| USD | 1 000 000 | PT Perusahaan Listrik Negara | 4,00 % 30/06/2050    | 780 000   | 0,59 |
|     |           |                              |                      | 6 268 277 | 4,76 |

## Iraq 0,72 %

### Obligations à taux fixe 0,72 %

|     |           |                      |                   |         |      |
|-----|-----------|----------------------|-------------------|---------|------|
| USD | 1 012 500 | Irak (République d') | 5,80 % 15/01/2028 | 950 342 | 0,72 |
|-----|-----------|----------------------|-------------------|---------|------|

## Côte d'Ivoire 0,93 %

### Obligations à taux fixe 0,93 %

|     |         |                                 |                    |           |      |
|-----|---------|---------------------------------|--------------------|-----------|------|
| EUR | 350 000 | Côte d'Ivoire (Gouvernement de) | 4,875 % 30/01/2032 | 327 261   | 0,25 |
| EUR | 900 000 | Côte d'Ivoire (Gouvernement de) | 5,875 % 17/10/2031 | 894 859   | 0,68 |
|     |         |                                 |                    | 1 222 120 | 0,93 |

## Jamaïque 0,51 %

### Obligations à taux fixe 0,51 %

|     |         |                               |                    |         |      |
|-----|---------|-------------------------------|--------------------|---------|------|
| USD | 550 000 | Jamaïque (Gouvernement de la) | 7,875 % 28/07/2045 | 672 735 | 0,51 |
|-----|---------|-------------------------------|--------------------|---------|------|

## Jordanie 0,89 %

### Obligations à taux fixe 0,89 %

|     |         |                       |                    |         |      |
|-----|---------|-----------------------|--------------------|---------|------|
| USD | 500 000 | Jordanie (Royaume de) | 5,85 % 07/07/2030  | 465 822 | 0,35 |
| USD | 200 000 | Jordanie (Royaume de) | 7,375 % 10/10/2047 | 178 386 | 0,14 |

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

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

## Obligation à taux fixe (suite)

|     |         |   |           |      |
|-----|---------|---|-----------|------|
| USD | 525 000 | Jordanie (Royaume de) 7,50 % 13/01/2029 | 533 534   | 0,40 |
|     |         |   | 1 177 742 | 0,89 |

## Kazakhstan 0,71 %

### Obligations à taux fixe 0,71 %

|     |         |   |         |      |
|-----|---------|---|---------|------|
| USD | 275 000 | KazMunayGas National 5,375 % 24/04/2030 | 273 284 | 0,21 |
| USD | 700 000 | KazMunayGas National 6,375 % 24/10/2048 | 659 764 | 0,50 |
|     |         |   | 933 048 | 0,71 |

## Kenya 1,25 %

### Obligations à taux fixe 1,25 %

|     |           |  |           |      |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| USD | 1 050 000 | Kenya (République du) 6,875 % 24/06/2024 | 1 022 884 | 0,77 |
| USD | 300 000   | Kenya (République du) 7,00 % 22/05/2027  | 282 750   | 0,21 |
| USD | 200 000   | Kenya (République du) 8,00 % 22/05/2032  | 181 180   | 0,14 |
| USD | 200 000   | Kenya (République du) 8,25 % 28/02/2048  | 166 314   | 0,13 |
|     |           |  | 1 653 128 | 1,25 |

## Liban 0,03 %

### Obligations à taux fixe 0,03 %

|     |         |   |        |      |
|-----|---------|---|--------|------|
| USD | 200 000 | Liban (République du) 6,60 % 27/11/2026 | 12 601 | 0,01 |
| USD | 200 000 | Liban (République du) 6,65 % 26/02/2030 | 12 508 | 0,01 |
| USD | 200 000 | Liban (République du) 7,05 % 02/11/2035 | 12 702 | 0,01 |
|     |         |   | 37 811 | 0,03 |

## Malaisie 0,74 %

### Obligations à taux fixe 0,74 %

|     |         |  |         |      |
|-----|---------|--|---------|------|
| USD | 200 000 | Khazanah Capital 4,876 % 01/06/2033      | 200 823 | 0,15 |
| USD | 210 000 | Khazanah Global Sukuk 4,687 % 01/06/2028 | 210 790 | 0,16 |
| USD | 500 000 | Petronas Capital 2,48 % 28/01/2032       | 427 052 | 0,32 |
| USD | 200 000 | Petronas Capital 3,404 % 28/04/2061      | 142 585 | 0,11 |
|     |         |  | 981 250 | 0,74 |

## Mexique 5,40 %

### Obligations à taux fixe 5,40 %

|     |           |   |           |      |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| USD | 2 000 000 | Mexique (États-Unis mexicains) 2,659 % 24/05/2031 | 1 696 650 | 1,29 |
| USD | 200 000   | Mexique (États-Unis mexicains) 4,40 % 12/02/2052  | 159 129   | 0,12 |
| USD | 600 000   | Mexique (États-Unis mexicains) 6,35 % 09/02/2035  | 629 526   | 0,48 |
| USD | 200 000   | Mexico City Airport Trust 3,875 % 30/04/2028      | 188 234   | 0,14 |
| USD | 200 000   | Mexico City Airport Trust 4,25 % 31/10/2026       | 193 266   | 0,15 |
| USD | 300 000   | Mexico City Airport Trust 5,50 % 31/07/2047       | 259 587   | 0,20 |
| USD | 200 000   | Petroleos Mexicanos 5,95 % 28/01/2031             | 160 000   | 0,12 |
| USD | 1 000 000 | Petroleos Mexicanos 6,49 % 23/01/2027             | 935 550   | 0,71 |
| USD | 1 000 000 | Petroleos Mexicanos 6,50 % 13/03/2027             | 935 000   | 0,71 |
| USD | 200 000   | Petroleos Mexicanos 7,69 % 23/01/2050             | 143 050   | 0,11 |
| USD | 500 000   | Petroleos Mexicanos 8,75 % 02/06/2029             | 483 625   | 0,37 |
| USD | 800 000   | Petroleos Mexicanos A 6,70 % 16/02/2032           | 666 000   | 0,50 |
| USD | 800 000   | Petroleos Mexicanos B 6,70 % 16/02/2032           | 662 979   | 0,50 |
|     |           |   | 7 112 596 | 5,40 |

## Mongolie 1,95 %

### Obligations à taux fixe 1,95 %

|     |         |   |         |      |
|-----|---------|---|---------|------|
| USD | 400 000 | Mongolie (Gouvernement de la) 3,50 % 07/07/2027 | 360 142 | 0,27 |
| USD | 250 000 | Mongolie (Gouvernement de la) 4,45 % 07/07/2031 | 210 816 | 0,16 |

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

## Obligation à taux fixe (suite)

|     |           |  |           |      |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| USD | 500 000   | Mongolie (Gouvernement de la) 5,125 % 07/04/2026 | 488 055   | 0,37 |
| USD | 447 000   | Mongolie (Gouvernement de la) 7,875 % 05/06/2029 | 458 455   | 0,35 |
| USD | 1 000 000 | Mongolie (Gouvernement de la) 8,65 % 19/01/2028  | 1 056 520 | 0,80 |
|     |           |  | 2 573 988 | 1,95 |

## Mozambique 0,65 %

### Obligation à taux progressif 0,65 %

|     |           |  |         |      |
|-----|-----------|--|---------|------|
| USD | 1 000 000 | Mozambique (République du) 5,00 % 15/09/2031 | 854 305 | 0,65 |
|-----|-----------|--|---------|------|

## Nigeria 1,66 %

### Obligations à taux fixe 1,66 %

|     |         |   |           |      |
|-----|---------|---|-----------|------|
| USD | 450 000 | Nigeria (République fédérale du) 6,125 % 28/09/2028 | 399 845   | 0,30 |
| USD | 200 000 | Nigeria (République fédérale du) 6,50 % 28/11/2027  | 183 250   | 0,14 |
| USD | 300 000 | Nigeria (République fédérale du) 7,375 % 28/09/2033 | 256 659   | 0,20 |
| USD | 850 000 | Nigeria (République fédérale du) 7,625 % 28/11/2047 | 676 634   | 0,51 |
| USD | 450 000 | Nigeria (République fédérale du) 8,375 % 24/03/2029 | 433 206   | 0,33 |
| USD | 250 000 | Nigeria (République fédérale du) 8,747 % 21/01/2031 | 238 750   | 0,18 |
|     |         |   | 2 188 344 | 1,66 |

## Macédoine du Nord 2,06 %

### Obligations à taux fixe 2,06 %

|     |           |   |           |      |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| EUR | 1 250 000 | Macédoine du Nord (Gouvernement de la) 1,625 % 10/03/2028 | 1 201 818 | 0,91 |
| EUR | 400 000   | Macédoine du Nord (Gouvernement de la) 2,75 % 18/01/2025  | 433 016   | 0,33 |
| EUR | 500 000   | Macédoine du Nord (Gouvernement de la) 3,675 % 03/06/2026 | 537 973   | 0,41 |
| EUR | 465 000   | Macédoine du Nord (Gouvernement de la) 6,96 % 13/03/2027  | 539 314   | 0,41 |
|     |           |   | 2 712 121 | 2,06 |

## Oman 3,42 %

### Obligations à taux fixe 3,42 %

|     |           |  |           |      |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| USD | 400 000   | Oman (Sultanat d') 4,75 % 15/06/2026         | 396 368   | 0,30 |
| USD | 1 200 000 | Oman (Sultanat d') 5,375 % 08/03/2027        | 1 210 350 | 0,92 |
| USD | 800 000   | Oman (Sultanat d') 5,625 % 17/01/2028        | 817 272   | 0,62 |
| USD | 500 000   | Oman (Sultanat d') 6,00 % 01/08/2029         | 519 220   | 0,39 |
| USD | 750 000   | Oman (Sultanat d') 6,50 % 08/03/2047         | 765 645   | 0,58 |
| USD | 600 000   | Oman Sovereign Sukuk SAOC 4,875 % 15/06/2030 | 594 597   | 0,45 |
| USD | 200 000   | Oztel 6,625 % 24/04/2028                     | 209 521   | 0,16 |
|     |           |  | 4 512 973 | 3,42 |

## Pakistan 0,74 %

### Obligations à taux fixe 0,74 %

|     |         |   |         |      |
|-----|---------|---|---------|------|
| USD | 250 000 | Pakistan (République du) 8,25 % 15/04/2024  | 237 792 | 0,18 |
| USD | 500 000 | Pakistan (République du) 8,875 % 05/12/2027 | 343 068 | 0,26 |
| USD | 200 000 | Pakistan (République du) 7,375 % 08/04/2031 | 123 000 | 0,09 |
| USD | 450 000 | Pakistan (République du) 8,875 % 08/04/2051 | 273 490 | 0,21 |
|     |         |   | 977 350 | 0,74 |

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

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

## Panama 2,22 %

### Obligations à taux fixe 2,22 %

|     |           |   |         |      |
|-----|-----------|---|---------|------|
| USD | 1 200 000 | Panama (République du) 3,298 % 19/01/2033 | 951 162 | 0,72 |
| USD | 1 450 000 | Panama (République du) 3,87 % 23/07/2060  | 871 965 | 0,66 |
| USD | 1 000 000 | Panama (République du) 4,50 % 16/04/2050  | 696 800 | 0,53 |

### Obligation à taux fixe (suite)

|     |         |   |           |      |
|-----|---------|---|-----------|------|
| USD | 200 000 | Panama (République du) 6,40 % 14/02/2035  | 195 684   | 0,15 |
| USD | 200 000 | Panama (République du) 7,125 % 29/01/2026 | 205 127   | 0,16 |
|     |         |   | 2 920 738 | 2,22 |

## Papouasie-Nouvelle-Guinée 0,23 %

### Obligations à taux fixe 0,23 %

|     |         |  |         |      |
|-----|---------|--|---------|------|
| USD | 325 000 | Papouasie-Nouvelle-Guinée (Gouvernement de) 8,375 % 04/10/2028 | 307 355 | 0,23 |
|-----|---------|--|---------|------|

## Paraguay 0,85 %

### Obligations à taux fixe 0,85 %

|     |         |   |           |      |
|-----|---------|---|-----------|------|
| USD | 200 000 | Paraguay (République du) 3,849 % 28/06/2033 | 177 450   | 0,13 |
| USD | 200 000 | Paraguay (République du) 4,95 % 28/04/2031  | 195 850   | 0,15 |
| USD | 500 000 | Paraguay (République du) 5,40 % 30/03/2050  | 446 875   | 0,34 |
| USD | 300 000 | Paraguay (République du) 5,85 % 21/08/2033  | 306 225   | 0,23 |
|     |         |   | 1 126 400 | 0,85 |

## Pérou 2,35 %

### Obligations à taux fixe 2,35 %

|     |           |  |           |      |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| USD | 2 400 000 | Pérou (République du) 1,862 % 01/12/2032 | 1 881 744 | 1,43 |
| USD | 200 000   | Pérou (République du) 2,392 % 23/01/2026 | 190 775   | 0,14 |
| USD | 800 000   | Pérou (République du) 2,783 % 23/01/2031 | 698 368   | 0,53 |
| USD | 200 000   | Pérou (République du) 2,844 % 20/06/2030 | 178 100   | 0,14 |
| USD | 200 000   | Petroleos del Peru 4,75 % 19/06/2032     | 142 808   | 0,11 |
|     |           |  | 3 091 795 | 2,35 |

## Philippines 1,65 %

### Obligations à taux fixe 1,65 %

|     |         |   |           |      |
|-----|---------|---|-----------|------|
| EUR | 300 000 | Philippines (République des) 0,25 % 28/04/2025  | 317 010   | 0,24 |
| EUR | 200 000 | Philippines (République des) 1,20 % 28/04/2033  | 178 119   | 0,13 |
| EUR | 200 000 | Philippines (République des) 1,75 % 28/04/2041  | 154 948   | 0,12 |
| USD | 700 000 | Philippines (République des) 1,95 % 06/01/2032  | 581 000   | 0,44 |
| USD | 700 000 | Philippines (République des) 2,65 % 10/12/2045  | 502 250   | 0,38 |
| USD | 440 000 | Philippines (République des) 4,625 % 17/07/2028 | 442 200   | 0,34 |
|     |         |   | 2 175 527 | 1,65 |

## Pologne 0,27 %

### Obligations à taux fixe 0,27 %

|     |         |  |         |      |
|-----|---------|--|---------|------|
| USD | 345 000 | Bank Gospodarstwa Krajowego 5,375 % 22/05/2033 | 350 406 | 0,27 |
|-----|---------|--|---------|------|

## Qatar 3,26 %

### Obligations à taux fixe 3,26 %

|     |           |                                    |           |      |
|-----|-----------|------------------------------------|-----------|------|
| USD | 200 000   | Qatar (État du) 3,75 % 16/04/2030  | 195 525   | 0,15 |
| USD | 800 000   | Qatar (État du) 4,40 % 16/04/2050  | 740 392   | 0,56 |
| USD | 300 000   | Qatar (État du) 4,817 % 14/03/2049 | 292 933   | 0,22 |
| USD | 500 000   | Qatar (État du) 5,103 % 23/04/2048 | 506 868   | 0,39 |
| USD | 3 000 000 | Qatar Energy 2,25 % 12/07/2031     | 2 559 420 | 1,94 |
|     |           |                                    | 4 295 138 | 3,26 |

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

## Roumanie 2,99 %

### Obligations à taux fixe 2,99 %

|     |           |   |           |      |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| EUR | 200 000   | Roumanie (République de) 1,375 % 02/12/2029 | 182 725   | 0,14 |
| EUR | 700 000   | Roumanie (République de) 2,00 % 14/04/2033  | 582 636   | 0,44 |
| EUR | 600 000   | Roumanie (République de) 2,625 % 02/12/2040 | 447 591   | 0,34 |
| USD | 2 000 000 | Roumanie (République de) 3,625 % 27/03/2032 | 1 730 470 | 1,31 |

### Obligation à taux fixe (suite)

|     |         |   |           |      |
|-----|---------|---|-----------|------|
| USD | 200 000 | Roumanie (République de) 6,625 % 17/02/2028 | 207 094   | 0,16 |
| EUR | 572 000 | Roumanie (République de) 6,625 % 27/09/2029 | 678 051   | 0,51 |
| USD | 100 000 | Roumanie (République de) 7,625 % 17/01/2053 | 112 089   | 0,09 |
|     |         |   | 3 940 656 | 2,99 |

## Rwanda 0,15 %

### Obligations à taux fixe 0,15 %

|     |         |  |         |      |
|-----|---------|--|---------|------|
| USD | 250 000 | Rwanda (Gouvernement du) 5,50 % 09/08/2031 | 200 796 | 0,15 |
|-----|---------|--|---------|------|

## Arabie saoudite 2,69 %

### Obligations à taux fixe 2,69 %

|     |           |   |           |      |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| USD | 300 000   | GACI First Investment 4,875 % 14/02/2035                    | 293 207   | 0,22 |
| USD | 200 000   | Gaci First Investment 5,00 % 13/10/2027                     | 202 110   | 0,15 |
| USD | 1 100 000 | GACI First Investment 5,125 % 14/02/2053                    | 998 085   | 0,76 |
| USD | 200 000   | Gaci First Investment 5,25 % 13/10/2032                     | 207 421   | 0,16 |
| USD | 1 000 000 | Saoudien (Gouvernement) 2,25 % 02/02/2033                   | 830 180   | 0,63 |
| USD | 500 000   | Saoudien (Gouvernement) 3,25 % 17/11/2051                   | 356 460   | 0,27 |
| USD | 600 000   | Saoudien (Gouvernement) 3,75 % 21/01/2055                   | 457 515   | 0,35 |
| USD | 200 000   | Saudi Electricity Global Sukuk Programme 5,684 % 11/04/2053 | 204 945   | 0,15 |
|     |           |   | 3 549 923 | 2,69 |

## Sénégal 0,21 %

### Obligations à taux fixe 0,21 %

|     |         |   |         |      |
|-----|---------|---|---------|------|
| EUR | 100 000 | Sénégal (République du) 4,75 % 13/03/2028 | 102 451 | 0,08 |
| USD | 200 000 | Sénégal (République du) 6,25 % 23/05/2033 | 178 955 | 0,13 |
|     |         |   | 281 406 | 0,21 |

## Afrique du Sud 1,91 %

### Obligations à taux fixe 1,91 %

|     |           |   |           |      |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| USD | 1 200 000 | Afrique du Sud (République d') 4,85 % 30/09/2029  | 1 127 286 | 0,86 |
| USD | 300 000   | Afrique du Sud (République d') 5,75 % 30/09/2049  | 240 180   | 0,18 |
| USD | 1 000 000 | Afrique du Sud (République d') 5,875 % 20/04/2032 | 950 085   | 0,72 |
| USD | 200 000   | Transnet SOC 8,25 % 06/02/2028                    | 201 559   | 0,15 |
|     |           |   | 2 519 110 | 1,91 |

## Sri Lanka 1,08 %

### Obligations à taux fixe 1,08 %

|     |         |  |           |      |
|-----|---------|--|-----------|------|
| USD | 300 000 | Sri Lanka (République du) 5,75 % 18/04/2023  | 154 536   | 0,12 |
| USD | 300 000 | Sri Lanka (République du) 6,20 % 11/05/2027  | 152 250   | 0,11 |
| USD | 500 000 | Sri Lanka (République du) 6,75 % 18/04/2028  | 253 750   | 0,19 |
| USD | 695 000 | Sri Lanka (République du) 6,825 % 18/07/2026 | 358 794   | 0,27 |
| USD | 200 000 | Sri Lanka (République du) 6,85 % 14/03/2024  | 102 000   | 0,08 |
| USD | 200 000 | Sri Lanka (République du) 7,55 % 28/03/2030  | 101 000   | 0,08 |
| USD | 600 000 | Sri Lanka (République du) 7,85 % 14/03/2029  | 303 000   | 0,23 |
|     |         |  | 1 425 330 | 1,08 |

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

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

## Supranational 2,86 %

### Obligations à taux fixe 2,86 %

|     |           |   |         |      |
|-----|-----------|---|---------|------|
| USD | 300 000   | Africa Finance 2,875 % 28/04/2028             | 263 250 | 0,20 |
| USD | 200 000   | Africa Finance 3,125 % 16/06/2025             | 191 446 | 0,14 |
| USD | 500 000   | Africa Finance 4,375 % 17/04/2026             | 483 125 | 0,37 |
| USD | 400 000   | African Export-Import Bank 3,798 % 17/05/2031 | 339 835 | 0,26 |
| USD | 1 000 000 | African Export-Import Bank 3,994 % 21/09/2029 | 896 600 | 0,68 |
| USD | 300 000   | African Export-Import Bank 4,125 % 20/06/2024 | 297 387 | 0,23 |

### Obligation à taux fixe (suite)

|     |           |   |           |      |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| USD | 200 000   | Banque Ouest Africaine de Développement 4,70 % 22/10/2031 | 170 918   | 0,13 |
| USD | 1 200 000 | Banque Ouest Africaine de Développement 5,00 % 27/07/2027 | 1 120 350 | 0,85 |
|     |           |   | 3 762 911 | 2,86 |

## Tadjikistan 0,53 %

### Obligations à taux fixe 0,53 %

|     |         |  |         |      |
|-----|---------|--|---------|------|
| USD | 800 000 | Tadjikistan (République du) 7,125 % 14/09/2027 | 699 200 | 0,53 |
|-----|---------|--|---------|------|

## Trinité-et-Tobago 0,63 %

### Obligations à taux fixe 0,63 %

|     |         |   |         |      |
|-----|---------|---|---------|------|
| USD | 800 000 | Trinité-et-Tobago (Gouvernement de) 5,95 % 14/01/2031 | 828 988 | 0,63 |
|-----|---------|---|---------|------|

## Tunisie 0,56 %

### Obligations à taux fixe 0,56 %

|     |         |  |         |      |
|-----|---------|--|---------|------|
| EUR | 100 000 | Tunisie (République de) 6,375 % 15/07/2026 | 77 415  | 0,06 |
| USD | 800 000 | Tunisie (République de) 5,75 % 30/01/2025  | 658 228 | 0,50 |
|     |         |  | 735 643 | 0,56 |

## Turquie 4,30 %

### Obligations à taux fixe 4,30 %

|     |           |   |           |      |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| USD | 286 000   | Municipalité métropolitaine d'Istanbul 10,50 % 06/12/2028 | 304 947   | 0,23 |
| USD | 700 000   | Municipalité métropolitaine d'Istanbul 6,375 % 09/12/2025 | 678 220   | 0,51 |
| USD | 1 000 000 | TC Ziraat Bankasi 9,50 % 01/08/2026                       | 1 056 340 | 0,80 |
| USD | 400 000   | Turquie (République de) 4,875 % 16/04/2043                | 292 938   | 0,22 |
| USD | 1 000 000 | Turquie (République de) 5,75 % 11/05/2047                 | 787 815   | 0,60 |
| USD | 1 000 000 | Turquie (République de) 5,875 % 26/06/2031                | 936 250   | 0,71 |
| USD | 200 000   | Turkiye Ihracat Kredi Bankasi 5,75 % 06/07/2026           | 195 000   | 0,15 |
| USD | 325 000   | Turkiye Ihracat Kredi Bankasi 9,00 % 28/01/2027           | 339 001   | 0,26 |
| USD | 330 000   | Turkiye Ihracat Kredi Bankasi 9,375 % 31/01/2026          | 346 107   | 0,26 |
| USD | 695 000   | Ziraat Katilim Varlik Kiralama 9,375 % 12/11/2026         | 733 427   | 0,56 |
|     |           |   | 5 670 045 | 4,30 |

## Ukraine 1,92 %

### Adossé à des actifs 1,01 %

|     |           |   |           |      |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| USD | 1 427 850 | State Savings Bank of Ukraine Via SSB #1 9,625 % 20/03/2025 | 1 327 286 | 1,01 |
|-----|-----------|---|-----------|------|

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

## Obligations à taux fixe 0,64 %

|     |           |  |         |      |
|-----|-----------|--|---------|------|
| USD | 800 000   | NPC Ukrenergo 6,875 % 09/11/2028                     | 216 524 | 0,16 |
| USD | 1 100 000 | Agence d'État des routes d'Ukraine 6,25 % 24/06/2028 | 283 954 | 0,22 |
| USD | 200 000   | Ukraine (République de) 7,253 % 15/03/2033           | 48 018  | 0,04 |
| USD | 100 000   | Ukraine (République de) 7,75 % 01/09/2023            | 29 891  | 0,02 |
| USD | 705 000   | Ukraine (République de) 7,75 % 01/09/2024            | 198 003 | 0,15 |
| USD | 100 000   | Ukraine (République de) 7,75 % 01/09/2027            | 27 784  | 0,02 |
| USD | 37 500    | Ukreximbank Via Biz Finance 9,75 % 22/01/2025        | 34 976  | 0,03 |
|     |           |  | 839 150 | 0,64 |

## Obligations à taux variable 0,27 %

|     |         |   |         |      |
|-----|---------|---|---------|------|
| USD | 800 000 | Ukraine (République de) 7,75 % 01/08/2041 | 360 860 | 0,27 |
|-----|---------|---|---------|------|

## Émirats arabes unis 2,40 %

### Obligations à taux fixe 2,40 %

|     |         |   |           |      |
|-----|---------|---|-----------|------|
| USD | 200 000 | Abu Dhabi (Émirat d') 3,00 % 15/09/2051                         | 143 306   | 0,11 |
| USD | 200 000 | Abu Dhabi (Émirat d') 3,125 % 30/09/2049                        | 147 517   | 0,11 |
| USD | 500 000 | Abu Dhabi (Émirat d') 3,875 % 16/04/2050                        | 419 810   | 0,32 |
| USD | 350 000 | Finance Department Government of Sharjah 6,50 % 23/11/2032      | 368 329   | 0,28 |
| USD | 380 000 | Masdar Abu Dhabi Future Energy 4,875 % 25/07/2033               | 376 200   | 0,29 |
| USD | 200 000 | MDGH 5,084 % 22/05/2053   | 196 701   | 0,15 |
| USD | 500 000 | MDGH 3,40 % 07/06/2051  | 371 995   | 0,28 |
| USD | 760 000 | Sharjah Sukuk Program 6,092 % 19/03/2034                        | 798 935   | 0,61 |
| USD | 500 000 | Émirats arabes unis (Gouvernement de Sharjah) 4,00 % 28/07/2050 | 335 095   | 0,25 |
|     |         |   | 3 157 888 | 2,40 |

## Uruguay 2,40 %

### Obligations à taux fixe 2,40 %

|     |           |  |           |      |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| USD | 250 000   | Uruguay (République d') 4,125 % 20/11/2045 | 227 945   | 0,17 |
| USD | 500 000   | Uruguay (République d') 4,375 % 23/01/2031 | 496 895   | 0,38 |
| USD | 1 000 000 | Uruguay (République d') 4,975 % 20/04/2055 | 977 970   | 0,74 |
| USD | 1 350 000 | Uruguay (République d') 5,75 % 28/10/2034  | 1 464 534 | 1,11 |
|     |           |  | 3 167 344 | 2,40 |

## Ouzbekistan 1,83 %

### Obligations à taux fixe 1,83 %

|     |           |   |           |      |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| USD | 300 000   | Ipoteka-Bank 5,50 % 19/11/2025                | 278 894   | 0,21 |
| USD | 300 000   | National Bank of Uzbekistan 4,85 % 21/10/2025 | 279 375   | 0,21 |
| USD | 1 000 000 | Ouzbekistan (République d') 3,70 % 25/11/2030 | 843 930   | 0,64 |
| USD | 200 000   | Ouzbekistan (République d') 3,90 % 19/10/2031 | 168 101   | 0,13 |
| USD | 1 000 000 | Uzbekneftgaz 4,75 % 16/11/2028                | 835 135   | 0,64 |
|     |           |   | 2 405 435 | 1,83 |

## Zambie 0,09 %

### Obligations à taux fixe 0,09 %

|     |         |  |         |      |
|-----|---------|--|---------|------|
| USD | 200 000 | Zambie (République de) 8,97 % 30/07/2027 | 124 565 | 0,09 |
|-----|---------|--|---------|------|

Investissements en valeurs mobilières

124 450 311 94,43

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres                            | Plus-value/<br>moins-value latente<br>USD | % de<br>l'Actif<br>net |
|---|---|------------------------|
| <b>Dérivés 1,36 %*</b>                      |   |                        |
| <b>Contrats à terme standardisés 0,57 %</b> |   |                        |
| 21 CBT US 10 Year Note Mars 2024            | 81 211                                    | 0,06                   |
| (100) CBT US 10 Year Ultra Mars 2024        | (552 341)                                 | (0,42)                 |
| 12 CBT US 2 Year Note Mars 2024             | 24 594                                    | 0,02                   |
| 26 CBT US 5 Year Note Mars 2024             | 65 305                                    | 0,05                   |
| 53 CBT US Long Bond Mars 2024               | 510 953                                   | 0,39                   |
| 56 CBT US Ultra Bond Mars 2024              | 720 563                                   | 0,54                   |
| (29) EUX Euro Bobl Mars 2024                | (37 722)                                  | (0,03)                 |
| (19) EUX Euro Bund Mars 2024                | (57 105)                                  | (0,04)                 |
| (16) EUX Euro Schatz Mars 2024              | (5 447)                                   | -                      |
|   | 750 011                                   | 0,57                   |

| <b>Swaps 0,21 %</b>                                   |         |      |
|---|---------|------|
| <b>Swaps d'indices sur défaut de crédit 0,21 %</b>    |         |      |
| 9 500 000 CDX 1,00 % 20/12/2028 C ICiquid À payer USD | 270 664 | 0,21 |

| <b>Contrats de change à terme (0,19 %)</b>       |           |        |
|--|-----------|--------|
| Achat 36 478 GBP : Vente 45 737 USD Janvier 2024 | 721       | -      |
| Achat 53 739 USD : Vente 48 353 EUR Janvier 2024 | 158       | -      |
| Achat 2 146 USD : Vente 1 946 EUR Janvier 2024   | (11)      | -      |
| Achat 1 463 USD : Vente 1 338 EUR Janvier 2024   | (20)      | -      |
| Achat 80 238 USD : Vente 73 400 EUR Janvier 2024 | (1 096)   | -      |
| Achat 10 096 270 USD :                           | (253 456) | (0,19) |
| Vente 9 340 089 EUR Janvier 2024                 |           |        |
| Achat 108 061 USD :                              | (2 798)   | -      |
| Vente 100 044 EUR Janvier 2024                   |           |        |
| Achat 20 219 USD : Vente 15 918 GBP Janvier 2024 | (53)      | -      |
| Achat 46 045 USD : Vente 36 478 GBP Janvier 2024 | (413)     | -      |
|  | (256 968) | (0,19) |

| <b>Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,77 %</b> |         |      |
|---|---------|------|
| Achat 4 345 AUD : Vente 2 912 USD Janvier 2024                            | 52      | -    |
| Achat 47 AUD : Vente 32 USD Janvier 2024                                  | -       | -    |
| Achat 26 CHF : Vente 30 USD Janvier 2024                                  | 1       | -    |
| Achat 27 CHF : Vente 31 USD Janvier 2024                                  | 1       | -    |
| Achat 2 537 CHF : Vente 2 932 USD Janvier 2024                            | 101     | -    |
| Achat 2 590 CHF : Vente 2 993 USD Janvier 2024                            | 103     | -    |
| Achat 1 477 060 EUR :   | 22 024  | 0,02 |
| Vente 1 614 302 USD Janvier 2024  |         |      |
| Achat 116 065 EUR : Vente 126 849 USD Janvier 2024                        | 1 731   | -    |
| Achat 3 689 997 EUR :   | 55 019  | 0,04 |
| Vente 4 032 857 USD Janvier 2024  |         |      |
| Achat 2 581 EUR : Vente 2 821 USD Janvier 2024                            | 38      | -    |
| Achat 26 818 278 EUR :  | 399 871 | 0,30 |
| Vente 29 310 130 USD Janvier 2024   |         |      |
| Achat 52 786 EUR : Vente 57 691 USD Janvier 2024                          | 787     | -    |
| Achat 31 291 140 EUR :  | 466 563 | 0,36 |
| Vente 34 198 594 USD Janvier 2024   |         |      |
| Achat 1 236 EUR : Vente 1 359 USD Janvier 2024                            | 10      | -    |
| Achat 15 620 EUR : Vente 17 180 USD Janvier 2024                          | 124     | -    |
| Achat 555 EUR : Vente 610 USD Janvier 2024                                | 4       | -    |
| Achat 287 430 EUR : Vente 316 139 USD Janvier 2024                        | 2 284   | -    |
| Achat 39 074 EUR : Vente 42 976 USD Janvier 2024                          | 310     | -    |
| Achat 333 201 EUR :   | 2 647   | -    |
| Vente 366 481 USD Janvier 2024  |         |      |

| Nombre de titres   | Plus-value/<br>moins-value latente<br>USD | % de<br>l'Actif<br>net |
|--|---|------------------------|
| <b>Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)</b> |   |                        |
| Achat 28 EUR : Vente 30 USD Janvier 2024                                   | -   | -                      |
| Achat 7 761 182 GBP :  | 69 181                                    | 0,05                   |
| Vente 9 814 891 USD Janvier 2024   |   |                        |
| Achat 101 632 GBP : Vente 128 763 USD Janvier 2024                         | 668                                       | -                      |
| Achat 341 NOK : Vente 33 USD Janvier 2024                                  | 1   | -                      |
| Achat 31 540 NOK : Vente 3 033 USD Janvier 2024                            | 82  | -                      |
| Achat 3 283 USD : Vente 3 000 EUR Janvier 2024                             | (41)                                      | -                      |
| Achat 24 791 USD : Vente 19 570 GBP Janvier 2024                           | (132)                                     | -                      |
|  | 1 021 429                                 | 0,77                   |
| <b>Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés</b>           | <b>126 235 447</b>                        | <b>95,79</b>           |
| <b>Autres actifs nets</b>  | <b>5 558 176</b>                          | <b>4,21</b>            |
| <b>Total de l'actif net</b>  | <b>131 793 623</b>                        | <b>100,00</b>          |

\* Dans le cas des instruments dérivés, la Valeur de marché se rapporte au bénéfice net ou à la perte nette et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment. Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi. Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le fonds étaient les suivantes :  
 Contrats à terme standardisés : UBS  
 Swaps : Citi  
 Contrats de change à terme : BNP Paribas  
 Contrats de change à terme (couverts) : JPMorgan Chase

## Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

| Description des titres                                      | Achats<br>USD | Ventes<br>USD |
|---|---------------|---------------|
| <b>Chili</b>  |               |               |
| Chili (République du) 2,55 % 27/07/2033                     | -             | 1 580 400     |
| Corporación Nacional del Cobre de Chile 5,95 % 08/01/2034   | 839 051       | -             |
| <b>Colombie</b>   |               |               |
| Costa Rica (Gouvernement du) 7,30 % 13/11/2054              | 1 389 818     | -             |
| <b>Égypte</b>   |               |               |
| Égypte (République d) 4,75 % 11/04/2025                     | 865 415       | -             |
| <b>Indonésie</b>  |               |               |
| Indonésie (République d) 4,85 % 11/01/2033                  | -             | 702 450       |
| <b>Jordanie</b>   |               |               |
| Jordanie (Royaume de) 5,75 % 31/01/2027                     | -             | 960 210       |
| <b>Nigéria</b>  |               |               |
| Nigeria (Gouvernement du) 7,625 % 21/11/2025                | -             | 777 000       |
| <b>Oman</b>   |               |               |
| Oman (Sultanat d) 5,625 % 17/01/2028                        | 976 000       | -             |
| Oman (Sultanat d) 6,25 % 25/01/2031                         | -             | 1 283 100     |
| OQ SAOC 5,125 % 06/05/2028                                  | -             | 953 750       |
| <b>Panama</b>   |               |               |
| Panama (République du) 2,252 % 29/09/2032                   | -             | 873 000       |
| Panama (République du) 3,298 % 19/01/2033                   | 748 600       | -             |
| <b>Roumanie</b>   |               |               |
| Roumanie (République de) 2,00 % 14/04/2033                  | -             | 778 740       |
| <b>Arabie Saoudite</b>                                      |               |               |
| GACI First Investment 5,125 % 14/02/2053                    | 690 625       | -             |
| <b>Afrique du Sud</b>                                       |               |               |
| Afrique du Sud (République d) 4,30 % 12/10/2028             | -             | 1 041 252     |
| <b>Trinité-et-Tobago</b>                                    |               |               |
| Trinité-et-Tobago (Gouvernement de) 5,95 % 14/01/2031       | 794 136       | -             |
| <b>Turquie</b>  |               |               |
| Ziraat Katilim Varlik Kiralama 9,375 % 12/11/2026           | 694 972       | -             |
| <b>Ukraine</b>  |               |               |
| State Savings Bank of Ukraine Via SSB #1 9,625 % 20/03/2025 | 1 533 198     | -             |
| <b>Émirats Arabes Unis</b>                                  |               |               |
| Abu Dhabi (Émirat d) 1,70 % 02/03/2031                      | -             | 813 000       |
| Sharjah Sukuk Program 6,092 % 19/03/2034                    | 760 000       | -             |

# Euro Corporate Bond Fund

## Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

### Gestionnaires de fonds d'investissement

Tim Winstone et Tom Ross

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 6,17 % (net), ou 6,60 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice iBoxx Euro Corporates s'est adjugé 5,91 %, et l'indice cible + 1,5 % en euros 6,71 %.

Les obligations d'entreprises investment grade libellées en euros ont généré un rendement total positif sur la période considérée. La confiance des investisseurs dans l'évolution des taux d'intérêt a influencé les prix mondiaux des obligations, qui ont chuté au cours de la première partie de la période avant de se redresser fortement grâce à l'espoir que les taux d'intérêt avaient atteint leur apogée. Au cours des mois d'été, la BCE, ainsi que d'autres grandes banques centrales, ont fait savoir que les taux d'intérêt allaient rester élevés plus longtemps, ce qui a engendré un environnement difficile pour les obligations d'État en particulier. La BCE a relevé son taux directeur de 25 pb en juillet et en septembre pour atteindre un niveau record de 4,0 %, avant de le laisser inchangé. Le taux d'inflation annuel de la zone euro a commencé à ralentir plus nettement à l'automne, atteignant 2,4 % en novembre, soit un niveau proche de l'objectif de 2,0 % fixé par la BCE. Parallèlement, le PIB de la zone euro s'est contracté de 0,1 % au troisième trimestre.

Le ralentissement de l'inflation dans d'autres économies majeures, combiné à une modération de la croissance économique, a fait naître l'espoir, en novembre, que les taux d'intérêt mondiaux avaient peut-être atteint leur point culminant. La hausse des obligations d'État observée s'est poursuivie tout au long de la période, stimulée par la réunion de décembre de la Fed, au cours de laquelle les responsables politiques ont annoncé des baisses de taux de 75 pb en 2024.

Le crédit européen investment grade a surperformé les marchés des obligations d'État. Malgré le ralentissement de la croissance économique, les obligations d'entreprises ont étonnamment bien résisté en début de période, profitant également du rebond de fin d'année.

La sélection des titres a été le principal moteur de ces excellentes performances, tandis que l'allocation d'actifs a également contribué aux rendements relatifs. Bien que mise à mal pendant la majeure partie de la période, l'exposition du fonds à des titres à taux d'intérêt supérieurs (duration) à l'indice de référence a contribué positivement, notamment en novembre et en décembre.

Au niveau sectoriel, la surpondération du fonds dans le secteur bancaire a enregistré la meilleure performance, ce segment ayant connu un resserrement des spreads avant la plupart des autres secteurs. Le panier d'obligations bancaires AT1 du fonds s'est particulièrement bien comporté lors de la reprise, avec des dates de rachat annoncées pour cinq des onze émissions. Les AT1 constituent un type particulier de dette subordonnée à haut rendement émise par les banques. Par ailleurs, la sous-pondération des secteurs industriels et des transports a également donné de bons résultats. En revanche, la surpondération de la distribution a pâti de la faiblesse des émetteurs dans ce secteur, tandis que la sous-pondération de l'automobile a été pénalisée par le rebond de ce secteur en fin de période.

Au niveau des émetteurs individuels, les banques islandaises Islandsbanki et Arion Banki, ainsi que la banque suisse UBS, ont figuré parmi les meilleurs contributeurs à la performance. Logicor Financing, une société immobilière spécialisée dans la logistique, a également contribué à la performance relative. Si l'immobilier a été l'un des principaux bénéficiaires de la récente évolution des prévisions de taux d'intérêt, les investisseurs ont également reconnu que Logicor Financing avait continué à répondre aux attentes dans un environnement difficile en début de période. Global Switch Finance a été l'un des principaux contributeurs après le redressement de ses obligations à la suite d'une rumeur de changement de contrôle. Parmi les perdants, on peut citer HSBC, qui a cédé du terrain en raison de la perte de confiance dans les entreprises exposées à l'Asie, en raison des inquiétudes entourant les perspectives de croissance économique en Chine. La participation dans CPI Property a également pesé sur les rendements, après la révélation que Muddy Waters Research, un fonds spéculatif de vente à découvert, avait parié contre ce placement.

L'évolution notable des prévisions de taux d'intérêt a incité les investisseurs à tabler sur un « atterrissage en douceur » de l'économie, bien que sa trajectoire en 2024 nous paraisse encore incertaine. La fréquence et l'ampleur des baisses de taux d'intérêt seront déterminantes, de sorte que la volatilité devrait rester forte, selon nous.

Nous sommes prudemment optimistes quant aux perspectives du crédit investment grade pour 2024, compte tenu de la résilience de l'économie américaine et du fait que l'inflation commence à s'approcher des niveaux cibles dans la zone euro. De nombreuses grandes entreprises ont déjà prolongé l'échéance de leur dette et continuent d'afficher des ratios de couverture des intérêts relativement bons. Cependant, nous continuons à percevoir des risques, car les fondamentaux du crédit se sont progressivement détériorés dans un contexte de ralentissement de la croissance économique. Compte tenu de ces conditions plus difficiles, les émetteurs les plus faibles sont confrontés à des risques de financement croissants. Nous continuerons donc à privilégier la qualité.

L'économie mondiale est également exposée à des risques accrus, notamment l'impact différé du resserrement de la politique monétaire et l'aggravation des tensions géopolitiques. Cette année est également importante en raison des élections et nous sommes conscients des incertitudes – et donc de la volatilité sous-jacente – qui planent sur le prochain scrutin présidentiel américain en particulier. Une légère baisse des taux étant à prévoir, nous avons maintenu la surpondération marginale du fonds en matière de duration, bien que nous l'ayons déjà réduite récemment. Toutefois, compte tenu des difficultés et de la vigueur de la récente reprise, nous continuerons à nous appuyer sur l'expertise de notre équipe de recherche sur le crédit et à nous concentrer sur la sélection des titres plutôt que de faire confiance exclusivement aux indicateurs macroéconomiques. Bien que nous ayons réalisé des prises de bénéfices partielles sur la légère surpondération du bêta de crédit lors de la reprise de décembre, les spreads pourraient se resserrer encore un peu plus, selon nous. Nous continuons à soutenir les perspectives de la dette bancaire, car les valorisations demeurent intéressantes, alors que le modèle bancaire bénéficie du niveau élevé des taux d'intérêt.

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



# Euro Corporate Bond Fund

## Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

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

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

### Stratégie

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

## Historique des performances

| Compartiment et indice de référence  |                | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2019 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2020 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2021 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2022 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2023 | Six mois jusqu'au<br>31 déc. 2023 |
|--------------------------------------|----------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
|                                      |                | %                             | %                             | %                             | %                             | %                             | %                                 |
| Euro Corporate Bond Fund             | H2 EUR (Net)*  | 5,00**                        | 0,23**                        | 4,58**                        | (13,80)                       | (1,02)                        | 6,17                              |
| Indice iBoxx Euro Corporates         |                | 4,84                          | (0,47)                        | 3,50                          | (12,94)                       | 0,11                          | 5,91                              |
| Euro Corporate Bond Fund             | H2 EUR (Brut)* | 5,82**                        | 1,04**                        | 5,42**                        | (13,10)                       | (0,22)                        | 6,60                              |
| Indice iBoxx Euro Corporates + 1,5 % |                | 6,41***                       | 1,02***                       | 5,05                          | (11,64)                       | 1,61                          | 6,71                              |

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

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

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

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

\*\*\* La performance historique a été ajustée.

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

# Euro Corporate Bond Fund

## État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

|  | Notes | EUR           |
|--|-------|---------------|
| <b>Actif</b>   |       |               |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3     | 1 439 685 032 |
| Liquidités en banque   | 12    | 45 659 819    |
| Intérêts et dividendes à recevoir                            | 3     | 22 752 355    |
| Souscriptions à recevoir                                     |       | 1 936 488     |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus           |       | -             |
| Plus-value latente sur les CFD                               | 3     | -             |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés     | 3     | 3 239 557     |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme        | 3     | 1 294 439     |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché            | 3     | -             |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -             |
| Autres éléments d'actif                                      |       | -             |
| Remise sur commission de gestion                             |       | -             |
| Total de l'actif   |       | 1 514 567 690 |
| <b>Passif</b>  |       |               |
| Découvert bancaire   | 12    | 85            |
| Montants à payer sur les investissements acquis              |       | -             |
| Impôts et charges à payer                                    |       | 1 165 273     |
| Rachats à payer  |       | 1 674 686     |
| Moins-value latente sur les CFD                              | 3     | -             |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés    | 3     | 526 848       |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme       | 3     | 1 991 792     |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché             | 3     | -             |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | 638 406       |
| Dividendes à payer aux actionnaires                          |       | 6 172         |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD                       |       | -             |
| Autres éléments de passif                                    |       | -             |
| Total du passif  |       | 6 003 262     |

**Actif net à la fin de la période** 1 508 564 428

## Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | Notes | EUR               |
|---|-------|-------------------|
| <b>Revenus</b>  |       |                   |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)                           | 3     | 178               |
| Produit des intérêts obligataires   | 3     | 26 785 184        |
| Revenu des organismes de placement collectif  | 3     | -                 |
| Revenus des produits dérivés  | 3     | 119 047           |
| Intérêts perçus sur les CFD   | 3     | -                 |
| Intérêts sur les certificats de dépôt   | 3     | -                 |
| Autres revenus  | 3, 13 | 1 019 338         |
| Total des revenus   |       | 27 923 747        |
| <b>Charges</b>  |       |                   |
| Commissions de gestion  | 6, 14 | 4 257 495         |
| Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert     | 6     | 177 118           |
| Droits de garde   | 6     | 66 587            |
| Commissions de services aux actionnaires et de souscription                                 | 6, 14 | 240 321           |
| Commissions du dépositaire  | 6     | 53 596            |
| Charges sur produits dérivés  | 3     | 951 580           |
| Intérêts payés sur les CFD  | 3     | -                 |
| Commissions de performance  | 6     | -                 |
| Impôts (taxe d'abonnement)  | 7     | 116 248           |
| Autres frais  | 6     | 291 161           |
| Total des charges   |       | 6 154 106         |
| Revenu net des investissements  |       | 21 769 641        |
| <b>Plus-value/(moins-value) nette réalisée</b>  |       |                   |
| Moins-value nette réalisée sur les titres de placement                                      | 3     | (16 696 349)      |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence                       | 3     | -                 |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés                            | 3     | (3 027 975)       |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap   | 3     | (590 595)         |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option                             | 3     | -                 |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme                               | 3     | (22 842 358)      |
| Moins-value de change nette réalisée  |       | (165 921)         |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                          |       | (43 323 198)      |
| <b>Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente</b>                            |       |                   |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements                    | 3     | 83 418 504        |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD                           | 3     | -                 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme              | 3     | 5 288 726         |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap              | 3     | 87 512            |
| 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     | 17 139 042        |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change                         |       | (35 697)          |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés |       | 105 898 087       |
| <b>Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations</b>                              |       | <b>84 344 530</b> |

# Euro Corporate Bond Fund

## Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | EUR           |   | Notes | EUR                  |
|---|---------------|---|-------|----------------------|
| Actif net au début de la période  | 1 732 748 687 | Produit des actions émises              |       | 124 328 484          |
| Revenu net des investissements  | 21 769 641    | Paiements des rachats d'actions         |       | (430 440 909)        |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                          | (43 323 198)  | Régularisation nette (payée)/reçue      | 10    | (2 404 697)          |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés | 105 898 087   | Distributions de dividendes             | 11    | (11 667)             |
|   |               | <b>Actif net à la fin de la période</b> |       | <b>1 508 564 428</b> |

## Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | A2 EUR            | A2 HCHF             | A2 HSEK             | A2 HUSD          | A3 EUR              | A3 HGBP           |
|---|-------------------|---------------------|---------------------|------------------|---------------------|-------------------|
| Actions en circulation au début de la période             | 665 328,56        | 41 915,96           | 1 231,20            | 17 644,68        | 170 059,00          | 26 928,77         |
| Actions émises pendant la période                         | 209 146,82        | 970,00              | 172,42              | 2 844,10         | 8 543,70            | 363,43            |
| Actions rachetées pendant la période                      | (86 737,80)       | (9 540,00)          | (249,85)            | (3 667,79)       | (19 462,77)         | (1 685,15)        |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>787 737,58</b> | <b>33 345,96</b>    | <b>1 153,77</b>     | <b>16 820,99</b> | <b>159 139,93</b>   | <b>25 607,05</b>  |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>151,30</b>     | <b>116,79</b>       | <b>1 326,08</b>     | <b>130,44</b>    | <b>115,14</b>       | <b>115,13</b>     |
|   | C2 EUR            | F2 HUSD             | G2 EUR              | G2 HCHF          | H2 EUR              | H2 HCHF           |
| Actions en circulation au début de la période             | 34 326,10         | 7 300,69            | 6 727 981,67        | 25,00            | 395 086,55          | 5 885,80          |
| Actions émises pendant la période                         | 649,70            | 3 808,49            | 439 785,95          | -                | 51 261,17           | -                 |
| Actions rachetées pendant la période                      | (1 425,25)        | -                   | (2 309 248,17)      | -                | (63 587,75)         | (2 180,00)        |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>33 550,55</b>  | <b>11 109,18</b>    | <b>4 858 519,45</b> | <b>25,00</b>     | <b>382 759,97</b>   | <b>3 705,80</b>   |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>111,42</b>     | <b>116,90</b>       | <b>113,49</b>       | <b>99,07</b>     | <b>116,76</b>       | <b>100,82</b>     |
|   | H2 HSEK           | H2 HUSD             | H3 EUR              | H3 HGBP          | I1 HJPY             | I2 EUR            |
| Actions en circulation au début de la période             | 621,89            | 323,74              | 66 954,14           | 3 566,42         | 6 490 161,46        | 1 632 597,82      |
| Actions émises pendant la période                         | -                 | -                   | 6 769,90            | 3,78             | 21 500,00           | 177 360,60        |
| Actions rachetées pendant la période                      | -                 | -                   | (11 095,59)         | -                | -                   | (963 851,81)      |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>621,89</b>     | <b>323,74</b>       | <b>62 628,45</b>    | <b>3 570,20</b>  | <b>6 511 661,46</b> | <b>846 106,61</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>1 071,20</b>   | <b>123,44</b>       | <b>92,97</b>        | <b>100,10</b>    | <b>9 056,46</b>     | <b>160,30</b>     |
|   | I2 HCHF           | I3 EUR              | I3 USD              | X2 EUR           | X3q EUR             |                   |
| Actions en circulation au début de la période             | 27 215,00         | 1 965 068,55        | 418,06              | 22 121,26        | 8 352,11            |                   |
| Actions émises pendant la période                         | 151,00            | 86 033,64           | 9,45                | 2 623,75         | 106,24              |                   |
| Actions rachetées pendant la période                      | -                 | (108 182,61)        | -                   | (1 888,79)       | (545,57)            |                   |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>27 366,00</b>  | <b>1 942 919,58</b> | <b>427,51</b>       | <b>22 856,22</b> | <b>7 912,78</b>     |                   |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>109,78</b>     | <b>120,88</b>       | <b>79,91</b>        | <b>130,42</b>    | <b>89,69</b>        |                   |

# Euro Corporate Bond Fund

## Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

|                   |                   |                   | Valeur nette d'inventaire par action |              |              |          |
|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------------------------|--------------|--------------|----------|
| Au                | Au                | Au                | Au                                   | Au           | Au           |          |
| 30 juin 2022      | 30 juin 2023      | 31 déc. 2023      | 30 juin 2022                         | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |          |
| EUR 1 628 218 910 | EUR 1 732 748 687 | EUR 1 508 564 428 | A2 EUR                               | 144,76       | 142,76       | 151,30   |
| USD 1 693 604 925 | USD 1 880 631 856 | USD 1 671 011 171 | A2 HCHF                              | 114,46       | 111,46       | 116,79   |
|                   |                   |                   | A2 HSEK                              | 1 266,07     | 1 251,55     | 1 326,08 |
|                   |                   |                   | A2 HUSD                              | 120,53       | 122,08       | 130,44   |
|                   |                   |                   | A3 EUR                               | 112,75       | 108,64       | 115,14   |
|                   |                   |                   | A3 HGBP                              | 110,34       | 107,84       | 115,13   |
|                   |                   |                   | C2 EUR                               | 106,33       | 105,04       | 111,42   |
|                   |                   |                   | F2 HUSD                              | 107,38       | 109,18       | 116,90   |
|                   |                   |                   | F2 USD                               | 97,41        | s.o.         | s.o.     |
|                   |                   |                   | G2 EUR                               | 107,34       | 106,68       | 113,49   |
|                   |                   |                   | G2 HCHF                              | 95,98        | 94,19        | 99,07    |
|                   |                   |                   | H2 EUR                               | 111,10       | 109,97       | 116,76   |
|                   |                   |                   | H2 HCHF                              | 98,28        | 96,05        | 100,82   |
|                   |                   |                   | H2 HSEK                              | 1 016,93     | 1 009,17     | 1 071,20 |
|                   |                   |                   | H2 HUSD                              | 113,41       | 115,28       | 123,44   |
|                   |                   |                   | H3 EUR                               | 90,52        | 87,56        | 92,97    |
|                   |                   |                   | H3 HGBP                              | 95,42        | 93,60        | 100,10   |
|                   |                   |                   | I1 HJPY                              | 9 129,34     | 8 709,49     | 9 056,46 |
|                   |                   |                   | I2 EUR                               | 152,41       | 150,94       | 160,30   |
|                   |                   |                   | I2 HCHF                              | 106,92       | 104,55       | 109,78   |
|                   |                   |                   | I3 EUR                               | 117,62       | 113,81       | 120,88   |
|                   |                   |                   | I3 USD                               | 73,02        | 73,73        | 79,91    |
|                   |                   |                   | X2 EUR                               | 125,43       | 123,27       | 130,42   |
|                   |                   |                   | X3q EUR                              | 89,80        | 86,22        | 89,69    |

## Total des frais sur encours (TER)

|         | 30 juin 2022 | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |
|---------|--------------|--------------|--------------|
| A2 EUR  | 1,16%        | 1,17%        | 1,17%        |
| A2 HCHF | 1,16%        | 1,17%        | 1,17%        |
| A2 HSEK | 1,16%        | 1,17%        | 1,17%        |
| A2 HUSD | 1,16%        | 1,17%        | 1,17%        |
| A3 EUR  | 1,16%        | 1,17%        | 1,17%        |
| A3 HGBP | 1,17%        | 1,17%        | 1,17%        |
| C2 EUR  | 1,00%        | 1,00%        | 1,00%        |
| F2 HUSD | 0,81%        | 0,80%        | 0,81%        |
| F2 USD  | 0,80%        | s.o.         | s.o.         |
| G2 EUR  | 0,40%        | 0,40%        | 0,40%        |
| G2 HCHF | 0,40%        | 0,40%        | 0,40%        |
| H2 EUR  | 0,80%        | 0,80%        | 0,80%        |
| H2 HCHF | 0,80%        | 0,80%        | 0,80%        |
| H2 HSEK | 0,79%        | 0,80%        | 0,80%        |
| H2 HUSD | 0,79%        | 0,80%        | 0,80%        |
| H3 EUR  | 0,79%        | 0,80%        | 0,80%        |
| H3 HGBP | 0,79%        | 0,80%        | 0,80%        |
| I1 HJPY | 0,75%        | 0,75%        | 0,75%        |
| I2 EUR  | 0,75%        | 0,75%        | 0,75%        |
| I2 HCHF | 0,75%        | 0,75%        | 0,75%        |
| I3 EUR  | 0,75%        | 0,75%        | 0,75%        |
| I3 USD  | 0,75%        | 0,75%        | 0,75%        |
| X2 EUR  | 1,51%        | 1,52%        | 1,52%        |
| X3q EUR | 1,51%        | 1,52%        | 1,52%        |

## Distribution de dividende par action

| Date de paiement | 19 oct. 2023 | 18 jan. 2024 |
|------------------|--------------|--------------|
| X3q EUR          | 0,703757     | 0,780016     |

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

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

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

# Euro Corporate Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

| Nombre de titres | Valeur de marché<br>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 0,00 %

|  |        |   |
|--|--------|---|
| 100 iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF | 12 058 | - |
|--|--------|---|

## Obligations 95,43 %

### Australie 1,40 %

#### Obligations à taux fixe 1,40 %

|   |            |      |
|---|------------|------|
| EUR 3 585 000 NBN 4,125 % 15/03/2029                      | 3 742 617  | 0,25 |
| EUR 3 765 000 NBN 4,375 % 15/03/2033                      | 4 050 170  | 0,27 |
| EUR 3 710 000 Toyota Finance Australia 0,064 % 13/01/2025 | 3 581 315  | 0,24 |
| EUR 10 280 000 Worley US Finance 0,875 % 09/06/2026       | 9 616 726  | 0,64 |
|   | 20 990 828 | 1,40 |

### Autriche 0,50 %

#### Obligations à taux fixe 0,50 %

|  |           |      |
|--|-----------|------|
| EUR 7 300 000 Volksbank Wien 4,75 % 15/03/2027 | 7 498 301 | 0,50 |
|--|-----------|------|

### Belgique 2,10 %

#### Obligations à taux fixe 1,26 %

|   |            |      |
|---|------------|------|
| EUR 6 300 000 Anheuser-Busch InBev 3,70 % 02/04/2040          | 6 466 672  | 0,43 |
| EUR 7 300 000 FLUVIUS System Operator CVBA 3,875 % 09/05/2033 | 7 568 496  | 0,50 |
| EUR 6 300 000 VGP 2,25 % 17/01/2030                           | 4 943 459  | 0,33 |
|   | 18 978 627 | 1,26 |

#### Obligation à taux variable 0,31 %

|   |           |      |
|---|-----------|------|
| EUR 5 500 000 BNP Paribas FRN Perpétuel | 4 711 262 | 0,31 |
|---|-----------|------|

#### Obligations à taux variable 0,53 %

|   |           |      |
|---|-----------|------|
| EUR 8 400 000 Solvay 2,50 % Perpétuelle | 7 997 262 | 0,53 |
|---|-----------|------|

### République tchèque 0,61 %

#### Obligations à taux fixe 0,61 %

|  |           |      |
|--|-----------|------|
| EUR 5 600 000 CPI Property 1,625 % 23/04/2027      | 4 122 356 | 0,27 |
| EUR 5 700 000 EP Infrastructure 1,698 % 30/07/2026 | 5 120 282 | 0,34 |
|  | 9 242 638 | 0,61 |

### Danemark 2,51 %

#### Obligations à taux variable 2,51 %

|  |            |      |
|--|------------|------|
| EUR 17 400 000 Danske Bank 4,50 % 09/11/2028 | 17 968 670 | 1,19 |
| EUR 8 860 000 Jyske Bank 5,00 % 26/10/2028   | 9 219 453  | 0,61 |
| EUR 10 680 000 Sydbank 4,75 % 30/09/2025     | 10 714 988 | 0,71 |
|  | 37 903 111 | 2,51 |

### Finlande 0,94 %

#### Obligations à taux fixe 0,94 %

|  |            |      |
|--|------------|------|
| EUR 10 500 000 Nordea Bank 4,125 % 05/05/2028      | 10 859 084 | 0,72 |
| EUR 3 630 000 OP Corporate Bank 0,625 % 27/07/2027 | 3 301 431  | 0,22 |
|  | 14 160 515 | 0,94 |

### France 20,41 %

#### Obligations à taux fixe 13,04 %

|   |           |      |
|---|-----------|------|
| EUR 3 455 000 Airbus 2,375 % 09/06/2040 | 2 967 417 | 0,20 |
| EUR 4 200 000 AXA 4,25 % 10/03/2043     | 4 163 960 | 0,28 |

| Nombre de titres | Valeur de marché<br>EUR | % de l'Actif net |
|------------------|-------------------------|------------------|
|------------------|-------------------------|------------------|

## Obligation à taux fixe (suite)

|  |             |       |
|--|-------------|-------|
| EUR 8 400 000 Banque Fédérative du Crédit Mutuel 0,63 % 03/11/2028   | 7 361 494   | 0,49  |
| EUR 7 300 000 Banque Fédérative du Crédit Mutuel 2,625 % 06/11/2029  | 6 951 164   | 0,46  |
| EUR 13 700 000 Banque Fédérative du Crédit Mutuel 4,375 % 02/05/2030 | 14 277 663  | 0,95  |
| EUR 14 700 000 BNP Paribas 1,125 % 15/01/2032                        | 13 427 135  | 0,89  |
| EUR 4 200 000 Bouygues 5,375 % 30/06/2042                            | 5 011 290   | 0,33  |
| EUR 15 300 000 Carrefour 4,375 % 14/11/2031                          | 16 251 780  | 1,08  |
| EUR 10 400 000 CIE de Saint-Gobain 3,875 % 29/11/2030                | 10 766 352  | 0,71  |
| EUR 15 600 000 Danone 3,47 % 22/05/2031                              | 16 049 251  | 1,06  |
| EUR 11 600 000 Edenred 3,625 % 13/06/2031                            | 11 839 765  | 0,78  |
| EUR 6 200 000 Électricité de France 4,25 % 25/01/2032                | 6 515 112   | 0,43  |
| EUR 9 400 000 Électricité de France 4,375 % 12/10/2029               | 9 966 246   | 0,66  |
| EUR 4 300 000 Électricité de France 4,75 % 12/10/2034                | 4 653 843   | 0,31  |
| EUR 4 200 000 Engie 1,25 % 24/10/2041                                | 2 820 528   | 0,19  |
| EUR 11 600 000 Engie 3,875 % 06/01/2031                              | 12 015 670  | 0,80  |
| EUR 7 300 000 Imerys 4,75 % 29/11/2029                               | 7 434 763   | 0,49  |
| EUR 10 500 000 L'Oréal 2,875 % 19/05/2028                            | 10 567 233  | 0,70  |
| EUR 10 500 000 RCI Banque 4,875 % 02/10/2029                         | 11 059 938  | 0,73  |
| EUR 9 000 000 RTE 0,00 % 09/09/2027                                  | 8 101 344   | 0,54  |
| EUR 4 700 000 Téléperformance 5,25 % 22/11/2028                      | 4 922 772   | 0,33  |
| EUR 1 700 000 Téléperformance 5,75 % 22/11/2031                      | 1 809 525   | 0,12  |
| EUR 7 300 000 Thales 4,125 % 18/10/2028                              | 7 633 421   | 0,51  |
|  | 196 567 666 | 13,04 |

#### Obligations à taux variable 7,37 %

|  |             |      |
|--|-------------|------|
| EUR 19 000 000 BNP Paribas 0,875 % 11/07/2030          | 16 415 245  | 1,09 |
| EUR 14 600 000 BNP Paribas 2,75 % 25/07/2028           | 14 233 782  | 0,94 |
| EUR 7 300 000 BPCE 5,125 % 525/01/2035                 | 7 528 421   | 0,50 |
| EUR 12 600 000 Crédit Agricole 4,25 % 11/07/2029       | 13 020 522  | 0,86 |
| USD 2 150 000 Crédit Agricole 7,875 % Perpétuelle      | 1 942 910   | 0,13 |
| EUR 3 185 000 Crédit Mutuel Arkéa 0,00 % Perpétuelle   | 2 657 828   | 0,18 |
| EUR 4 200 000 Orange 5,375 % Perpétuelle               | 4 405 170   | 0,29 |
| EUR 9 900 000 Société Générale 0,50 % 12/06/2029       | 8 602 475   | 0,57 |
| EUR 9 800 000 Société Générale 4,75 % 28/09/2029       | 10 230 048  | 0,68 |
| EUR 8 300 000 Société Générale 4,875 % 21/11/2031      | 8 701 996   | 0,58 |
| EUR 8 195 000 TotalEnergies 1,75 % Perpétuelle         | 8 126 039   | 0,54 |
| EUR 9 000 000 TotalEnergies 2,00 % Perpétuelle         | 8 314 155   | 0,55 |
| EUR 2 625 000 TotalEnergies 2,625 % Perpétuelle        | 2 569 263   | 0,17 |
| EUR 4 200 000 Veolia Environnement 5,993 % Perpétuelle | 4 423 973   | 0,29 |
|  | 111 171 827 | 7,37 |

### Allemagne 10,71 %

#### Obligations à taux fixe 9,76 %

|  |           |      |
|--|-----------|------|
| EUR 2 900 000 Aaroundtown 0,00 % 16/07/2026                | 2 441 546 | 0,16 |
| EUR 1 400 000 Aaroundtown 0,375 % 15/04/2027               | 1 128 784 | 0,07 |
| EUR 3 100 000 Aaroundtown 0,625 % 09/07/2025               | 2 876 016 | 0,19 |
| EUR 4 200 000 Commerzbank 6,75 % 05/10/2033                | 4 482 782 | 0,30 |
| EUR 7 400 000 Deutsche Bank 1,625 % 20/01/2027             | 6 960 843 | 0,46 |
| EUR 7 300 000 Deutsche Boerse 3,75 % 28/09/2029            | 7 602 631 | 0,50 |
| EUR 7 300 000 Deutsche Boerse 3,875 % 28/09/2033           | 7 791 710 | 0,52 |
| EUR 9 282 000 E.ON International Finance 3,00 % 17/01/2024 | 9 278 705 | 0,62 |
| EUR 6 300 000 EnBW International Finance 3,85 % 23/05/2030 | 6 511 320 | 0,43 |

# Euro Corporate Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché<br>EUR | % de l'Actif net |
|------------------|-------------------------|------------------|
|------------------|-------------------------|------------------|

## Obligation à taux fixe (suite)

|     |            |   |             |      |
|-----|------------|---|-------------|------|
| EUR | 3 470 000  | EnBW International Finance 4,30 %<br>23/05/2034               | 3 677 575   | 0,24 |
| EUR | 13 545 000 | Hamburg Commercial Bank 4,875 %<br>17/03/2025                 | 13 594 946  | 0,90 |
| EUR | 4 200 000  | Hannover Rueck 5,875 % 26/08/2043                             | 4 703 173   | 0,31 |
| EUR | 8 110 000  | Heidelberg Materials Finance Luxembourg<br>4,875 % 21/11/2033 | 8 664 052   | 0,57 |
| EUR | 15 000 000 | Mercedes-Benz 1,40 % 12/01/2024                               | 14 989 935  | 0,99 |
| EUR | 10 500 000 | Oldenburgische Landesbank 5,625 %<br>02/02/2026               | 10 556 595  | 0,70 |
| EUR | 3 300 000  | Sartorius Finance 4,375 % 14/09/2029                          | 3 424 057   | 0,23 |
| EUR | 2 100 000  | Sartorius Finance 4,875 % 14/09/2035                          | 2 222 208   | 0,15 |
| EUR | 4 000 000  | Sartorius Finance 4,5 % 14/09/2032                            | 4 180 587   | 0,28 |
| EUR | 7 200 000  | Traton Finance Luxembourg 4,50 %<br>23/11/2026                | 7 358 839   | 0,49 |
| EUR | 11 600 000 | Volkswagen International Finance 4,25 %<br>29/03/2029         | 12 071 463  | 0,80 |
| EUR | 4 000 000  | Vonovia 0,25 % 01/09/2028                                     | 3 407 040   | 0,23 |
| EUR | 3 100 000  | Vonovia 0,625 % 14/12/2029                                    | 2 562 975   | 0,17 |
| EUR | 2 300 000  | Vonovia 5,00 % 23/11/2030                                     | 2 437 154   | 0,16 |
| EUR | 7 300 000  | Vonovia 1,00 % 28/01/2041                                     | 4 394 021   | 0,29 |
|     |            |   | 147 318 957 | 9,76 |

## Obligations à taux variable 0,95 %

|     |           |  |            |      |
|-----|-----------|--|------------|------|
| EUR | 4 100 000 | Allianz 5,824 % 25/07/2053             | 4 499 563  | 0,30 |
| EUR | 2 100 000 | Deutsche Bank 3,25 % 24/05/2028        | 2 058 442  | 0,14 |
| EUR | 8 000 000 | Volkswagen Finance 4,625 % Perpétuelle | 7 763 932  | 0,51 |
|     |           |  | 14 321 937 | 0,95 |

## Islande 1,44 %

### Obligations à taux fixe 1,44 %

|     |            |                                    |            |      |
|-----|------------|------------------------------------|------------|------|
| EUR | 6 665 000  | Arion Bank 4,875 % 21/12/2024      | 6 729 231  | 0,45 |
| EUR | 11 775 000 | Islandsbanki HF 0,75 % 25/03/2025  | 11 222 364 | 0,74 |
| EUR | 3 630 000  | Landsbankinn HF 6,375 % 12/03/2027 | 3 765 040  | 0,25 |
|     |            |                                    | 21 716 635 | 1,44 |

## Irlande 4,22 %

### Obligations à taux fixe 1,15 %

|     |           |                                |            |      |
|-----|-----------|--------------------------------|------------|------|
| EUR | 8 482 000 | ESB Finance 3,494 % 12/01/2024 | 8 480 753  | 0,56 |
| EUR | 8 600 000 | ESB Finance 4,00 % 03/10/2028  | 8 924 593  | 0,59 |
|     |           |                                | 17 405 346 | 1,15 |

## Obligations à taux variable 3,07 %

|     |           |                                    |            |      |
|-----|-----------|------------------------------------|------------|------|
| EUR | 6 250 000 | AIB 5,25 % Perpétuelle             | 6 182 519  | 0,41 |
| EUR | 8 175 000 | AIB 5,75 % 16/02/2029              | 8 800 613  | 0,58 |
| EUR | 9 850 000 | Bank of Ireland 1,875 % 05/06/2026 | 9 582 631  | 0,64 |
| EUR | 4 316 000 | CRH Funding 1,875 % 09/01/2024     | 4 314 403  | 0,29 |
| EUR | 9 585 000 | Permanent TSB 5,25 % 30/06/2025    | 9 591 834  | 0,64 |
| EUR | 7 300 000 | Permanent TSB 6,625 % 25/04/2028   | 7 716 181  | 0,51 |
|     |           |                                    | 46 188 181 | 3,07 |

## Italie 2,55 %

### Obligations à taux fixe 1,06 %

|     |           |                            |            |      |
|-----|-----------|----------------------------|------------|------|
| EUR | 3 750 000 | Alperia 5,701 % 05/07/2028 | 3 858 409  | 0,26 |
| EUR | 4 675 000 | Enel 2,25 % Perpétuelle    | 4 289 065  | 0,28 |
| EUR | 7 570 000 | Leasys 4,625 % 16/02/2027  | 7 773 862  | 0,52 |
|     |           |                            | 15 921 336 | 1,06 |

| Nombre de titres | Valeur de marché<br>EUR | % de l'Actif net |
|------------------|-------------------------|------------------|
|------------------|-------------------------|------------------|

## Obligations à taux variable 1,49 %

|     |           |  |            |      |
|-----|-----------|--|------------|------|
| EUR | 3 650 000 | Banca Monte dei Paschi di Siena 6,75 %<br>05/09/2027 | 3 822 437  | 0,25 |
| EUR | 4 650 000 | Enel 6,625 % Perpétuelle                             | 4 956 956  | 0,33 |
| USD | 3 100 000 | Intesa Sanpaolo 7,70 % Perpétuelle                   | 2 752 265  | 0,18 |
| EUR | 3 465 000 | UniCredit 4,875 % 20/02/2029                         | 3 464 231  | 0,23 |
| USD | 8 300 000 | UniCredit 8,00 % Perpétuelle                         | 7 469 392  | 0,50 |
|     |           |  | 22 465 281 | 1,49 |

## Japon 0,28 %

### Obligations à taux fixe 0,28 %

|     |           |   |           |      |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| EUR | 4 200 000 | Takeda Pharmaceutical 3,00 % 21/11/2030 | 4 150 688 | 0,28 |
|-----|-----------|---|-----------|------|

## Luxembourg 4,22 %

### Obligations à taux fixe 4,22 %

|     |            |  |            |      |
|-----|------------|--|------------|------|
| EUR | 11 000 000 | ArcelorMittal 2,25 % 17/01/2024                          | 10 991 739 | 0,73 |
| EUR | 5 900 000  | Blackstone Property Partners Europe 1,00 %<br>04/05/2028 | 4 957 528  | 0,33 |
| EUR | 7 690 000  | Blackstone Property Partners Europe 1,00 %<br>20/10/2026 | 6 904 927  | 0,46 |
| EUR | 2 900 000  | Blackstone Property Partners Europe 1,25 %<br>26/04/2027 | 2 550 619  | 0,17 |
| EUR | 9 400 000  | Eurofins Scientific 0,88 % 19/05/2031                    | 7 669 759  | 0,51 |
| EUR | 5 180 000  | Eurofins Scientific 4,75 % 06/09/2030                    | 5 470 725  | 0,36 |
| EUR | 7 300 000  | Logicor Financing 0,75 % 15/07/2024                      | 7 132 633  | 0,47 |
| EUR | 1 100 000  | Logicor Financing 0,875 % 14/01/2031                     | 852 602    | 0,06 |
| EUR | 8 085 000  | Logicor Financing 1,625 % 15/07/2027                     | 7 443 877  | 0,49 |
| EUR | 5 200 000  | Logicor Financing 1,625 % 17/01/2030                     | 4 458 273  | 0,30 |
| EUR | 5 800 000  | ProLogis International Funding II 0,875 %<br>09/07/2029  | 5 103 101  | 0,34 |
|     |            |  | 63 535 783 | 4,22 |

## Pays-Bas 5,31 %

### Obligations à taux fixe 3,27 %

|     |            |  |            |      |
|-----|------------|--|------------|------|
| EUR | 4 200 000  | Achmea 6,75 % 26/12/2043               | 4 575 845  | 0,30 |
| EUR | 8 325 000  | Arcadis 4,875 % 28/02/2028             | 8 631 312  | 0,57 |
| EUR | 11 500 000 | BNI Finance 3,875 % 01/12/2030         | 11 948 845 | 0,79 |
| EUR | 3 300 000  | Koninklijke KPN 3,875 % 03/07/2031     | 3 430 082  | 0,23 |
| EUR | 3 845 000  | Nederlandse Gasunie 0,375 % 03/10/2031 | 3 153 438  | 0,21 |
| EUR | 5 295 000  | TenneT 4,25 % 28/04/2032               | 5 755 498  | 0,38 |
| EUR | 3 670 000  | TenneT 4,50 % 28/10/2034               | 4 095 225  | 0,27 |
| EUR | 6 745 000  | TenneT 4,75 % 28/10/2042               | 7 863 882  | 0,52 |
|     |            |  | 49 454 127 | 3,27 |

## Obligations à taux variable 2,04 %

|     |            |                               |            |      |
|-----|------------|-------------------------------|------------|------|
| EUR | 6 300 000  | ING 1,25 % 16/02/2027         | 5 997 088  | 0,40 |
| EUR | 10 600 000 | ING 4,875 % 14/11/2027        | 11 006 420 | 0,73 |
| EUR | 2 160 000  | LeasePlan 7,375 % Perpétuelle | 2 174 556  | 0,14 |
| EUR | 5 750 000  | NN Group 6,00 % 03/11/2043    | 6 160 657  | 0,41 |
| EUR | 5 200 000  | Rabobank 4,625 % 27/01/2028   | 5 390 746  | 0,36 |
|     |            |                               | 30 729 467 | 2,04 |

## Norvège 1,60 %

### Obligations à taux fixe 0,49 %

|     |           |                              |           |      |
|-----|-----------|------------------------------|-----------|------|
| EUR | 6 830 000 | Var Energi 5,50 % 04/05/2029 | 7 325 510 | 0,49 |
|-----|-----------|------------------------------|-----------|------|

# Euro Corporate Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres | Valeur de marché<br>EUR | % de l'Actif net |
|------------------|-------------------------|------------------|
|------------------|-------------------------|------------------|

## Obligations à taux variable 1,11 %

|     |            |                             |            |      |
|-----|------------|-----------------------------|------------|------|
| EUR | 10 600 000 | DNB Bank 0,25 % 23/02/2029  | 9 313 945  | 0,62 |
| EUR | 7 135 000  | DNB Bank 4,625 % 28/02/2033 | 7 319 490  | 0,49 |
|     |            |                             | 16 633 435 | 1,11 |

## Portugal 0,15 %

### Obligations à taux variable 0,15 %

|     |           |  |           |      |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| EUR | 2 200 000 | Banco Comercial Portugues 9,25 % Perpétuelle | 2 204 785 | 0,15 |
|-----|-----------|--|-----------|------|

## Singapour 0,48 %

### Obligations à taux fixe 0,48 %

|     |           |                                       |           |      |
|-----|-----------|---------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 7 090 000 | Temasek Financial I 3,25 % 15/02/2027 | 7 171 563 | 0,48 |
|-----|-----------|---------------------------------------|-----------|------|

## Espagne 2,81 %

### Obligations à taux fixe 0,70 %

|     |           |                                      |            |      |
|-----|-----------|--------------------------------------|------------|------|
| EUR | 6 300 000 | Abanca Bancaria 5,50 % 18/05/2026    | 6 405 192  | 0,42 |
| EUR | 4 100 000 | Banco de Sabadell 5,375 % 08/09/2026 | 4 183 099  | 0,28 |
|     |           |                                      | 10 588 291 | 0,70 |

## Obligations à taux variable 2,11 %

|     |           |   |            |      |
|-----|-----------|---|------------|------|
| EUR | 3 200 000 | Banco de Sabadell 5,125 % 10/11/2028            | 3 369 901  | 0,22 |
| EUR | 4 200 000 | Banco de Sabadell 5,25 % 07/02/2029             | 4 341 540  | 0,29 |
| EUR | 4 000 000 | CaixaBank 6,75 % Perpétuelle                    | 4 003 512  | 0,27 |
| EUR | 6 300 000 | Iberdrola International 2,25 % Perpétuelle      | 5 633 498  | 0,37 |
| EUR | 6 385 000 | Repsol International Finance 3,75 % Perpétuelle | 6 265 154  | 0,42 |
| EUR | 9 400 000 | Telefonica Europe 2,376 % Perpétuelle           | 8 190 229  | 0,54 |
|     |           |   | 31 803 834 | 2,11 |

## Suède 1,37 %

### Obligations à taux fixe 1,12 %

|     |           |                                |            |      |
|-----|-----------|--------------------------------|------------|------|
| EUR | 7 210 000 | H&M Finance 4,875 % 25/10/2031 | 7 723 240  | 0,51 |
| EUR | 7 890 000 | Molnlycke 4,25 % 08/09/2028    | 8 109 224  | 0,54 |
| EUR | 584 000   | Sagax 1,00 % 17/05/2029        | 478 607    | 0,03 |
| EUR | 700 000   | Sagax 1,125 % 30/01/2027       | 631 114    | 0,04 |
|     |           |                                | 16 942 185 | 1,12 |

## Obligations à taux variable 0,25 %

|     |           |  |           |      |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| USD | 5 000 000 | Svenska Handelsbanken 4,75 % Perpetual | 3 733 875 | 0,25 |
|-----|-----------|--|-----------|------|

## Suisse 4,08 %

### Obligations à taux fixe 0,86 %

|     |           |   |            |      |
|-----|-----------|---|------------|------|
| EUR | 5 840 000 | Nestlé 1,25 % 29/03/2031                            | 5 264 188  | 0,35 |
| EUR | 7 300 000 | Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 4,84 % 03/11/2028 | 7 626 386  | 0,51 |
|     |           |   | 12 890 574 | 0,86 |

## Obligation à taux progressif 0,80 %

|     |            |                                 |            |      |
|-----|------------|---------------------------------|------------|------|
| EUR | 10 400 000 | Credit Suisse 7,75 % 01/03/2029 | 12 002 158 | 0,80 |
|-----|------------|---------------------------------|------------|------|

## Obligations à taux variable 2,42 %

|     |            |   |            |      |
|-----|------------|---|------------|------|
| EUR | 21 010 000 | UBS 2,125 % 13/10/2026                  | 20 434 974 | 1,35 |
| EUR | 15 800 000 | Zurich Cantonal Bank 4,467 % 15/09/2027 | 16 198 043 | 1,07 |
|     |            |   | 36 633 017 | 2,42 |

| Nombre de titres | Valeur de marché<br>EUR | % de l'Actif net |
|------------------|-------------------------|------------------|
|------------------|-------------------------|------------------|

## Royaume-Uni 12,83 %

### Obligations à taux fixe 8,32 %

|     |            |  |             |      |
|-----|------------|--|-------------|------|
| EUR | 9 310 000  | Athora 6,625 % 16/06/2028  | 9 640 552   | 0,64 |
| EUR | 16 345 000 | BG Energy Capital 2,25 % 21/11/2029                                    | 15 544 509  | 1,03 |
| EUR | 2 300 000  | BP Capital Markets 0,933 % 04/12/2040                                  | 1 530 460   | 0,10 |
| EUR | 2 300 000  | BP Capital Markets 1,467 % 21/09/2041                                  | 1 636 401   | 0,11 |
| EUR | 10 500 000 | BP Capital Markets 2,519 % 07/04/2028                                  | 10 321 112  | 0,68 |
| EUR | 10 940 000 | BP Capital Markets 3,773 % 12/05/2030                                  | 11 336 761  | 0,75 |
| EUR | 10 500 000 | BUPA Finance 5,00 % 12/10/2030   | 11 295 931  | 0,75 |
| EUR | 3 485 000  | Cadent Finance 0,625 % 19/03/2030                                      | 2 944 715   | 0,19 |
| GBP | 2 200 000  | Coventry Building Society 6,875 % Perpétuelle                          | 2 495 363   | 0,17 |
| EUR | 4 100 000  | DS Smith 4,50 % 27/07/2030   | 4 277 746   | 0,28 |
| EUR | 5 970 000  | Heathrow Funding 4,50 % 11/07/2033                                     | 6 370 146   | 0,42 |
| EUR | 8 180 000  | LSEG Netherlands 4,231 % 29/09/2030                                    | 8 650 135   | 0,57 |
| EUR | 9 940 000  | National Grid Electricity Distribution East Midlands 3,53 % 20/09/2028 | 10 102 067  | 0,67 |
| EUR | 4 805 000  | Sage 3,82 % 15/02/2028   | 4 949 429   | 0,33 |
| EUR | 9 765 000  | Tesco Treasury Services 4,25 % 27/02/2031                              | 10 172 225  | 0,67 |
| EUR | 7 070 000  | Unilever Finance Netherlands 3,25 % 23/02/2031                         | 7 244 395   | 0,48 |
| GBP | 6 300 000  | Virgin Money UK 9,25 % Perpétuelle                                     | 7 266 902   | 0,48 |
|     |            |  | 125 778 849 | 8,32 |

## Obligations à taux variable 4,51 %

|     |            |   |            |      |
|-----|------------|---|------------|------|
| GBP | 4 200 000  | Barclays 7,125 % Perpétuelle                    | 4 712 190  | 0,31 |
| EUR | 2 825 000  | BP Capital Markets 3,25 % Perpétuelle           | 2 735 453  | 0,18 |
| GBP | 10 600 000 | Co-Operative Bank Finance 9,00 % 27/11/2025     | 12 327 849 | 0,82 |
| EUR | 13 700 000 | HSBC 4,752 % 10/03/2028                         | 14 224 931 | 0,94 |
| GBP | 9 950 000  | HSBC 5,844 % Perpétuelle                        | 11 970 806 | 0,79 |
| GBP | 4 200 000  | Nationwide Building Society 5,875 % Perpétuelle | 4 754 373  | 0,31 |
| EUR | 5 605 000  | Natwest 1,043 % 14/09/2032                      | 4 961 252  | 0,33 |
| EUR | 12 100 000 | Natwest 4,771 % 16/02/2029                      | 12 595 654 | 0,83 |
|     |            |   | 68 282 508 | 4,51 |

## États-Unis 14,91 %

### Obligations à taux fixe 11,67 %

|     |            |  |            |      |
|-----|------------|--|------------|------|
| EUR | 14 850 000 | American Honda Finance 0,75 % 17/01/2024                 | 14 831 289 | 0,98 |
| EUR | 3 400 000  | AT&T 4,30 % 18/11/2034                                   | 3 603 265  | 0,24 |
| EUR | 11 920 000 | Booking 4,50 % 15/11/2031                                | 13 005 749 | 0,86 |
| EUR | 5 030 000  | Carrier Global 4,125 % 29/05/2028                        | 5 186 389  | 0,34 |
| EUR | 2 340 000  | Carrier Global 4,50 % 29/11/2032                         | 2 507 440  | 0,17 |
| EUR | 6 535 000  | Digital Dutch Finco 0,625 % 15/07/2025                   | 6 197 268  | 0,41 |
| EUR | 12 468 000 | Digital Euro Finco 2,625 % 15/04/2024                    | 12 397 493 | 0,82 |
| USD | 8 225 000  | Dresdner Funding Trust 8,151 % 30/06/2031                | 8 232 923  | 0,54 |
| EUR | 15 800 000 | Fidelity National Information Services 1,50 % 21/05/2027 | 14 976 777 | 0,99 |
| EUR | 5 420 000  | McDonald's 3,625 % 28/11/2027                            | 5 539 996  | 0,37 |
| EUR | 6 290 000  | McDonald's 3,875 % 20/02/2031                            | 6 546 084  | 0,43 |
| EUR | 5 890 000  | NASDAQ 4,50 % 15/02/2032                                 | 6 325 714  | 0,42 |
| EUR | 7 550 000  | National Grid North America 4,668 % 12/09/2033           | 8 079 790  | 0,54 |
| EUR | 6 500 000  | Nestlé 3,25 % 15/01/2031                                 | 6 701 792  | 0,44 |
| EUR | 4 300 000  | Netflix 3,625 % 15/06/2030                               | 4 389 828  | 0,29 |

# Euro Corporate Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

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

## Obligation à taux fixe (suite)

|     |            |   |             |       |
|-----|------------|---|-------------|-------|
| EUR | 2 670 000  | Netflix 3,875 % 15/11/2029                      | 2 767 937   | 0,18  |
| EUR | 12 705 000 | Netflix 4,625 % 15/05/2029                      | 13 597 843  | 0,90  |
| EUR | 14 000 000 | New York Life Global Funding 3,625 % 09/01/2030 | 14 429 985  | 0,96  |
| EUR | 6 530 000  | Realty Income 4,875 % 06/07/2030                | 6 938 019   | 0,46  |
| EUR | 2 640 000  | Tapestry 5,375 % 27/11/2027                     | 2 737 362   | 0,18  |
| EUR | 1 990 000  | Tapestry 5,875 % 27/11/2031                     | 2 095 194   | 0,14  |
| EUR | 14 515 000 | Toyota Motor Credit 4,05 % 13/09/2029           | 15 252 149  | 1,01  |
|     |            |   | 176 340 286 | 11,67 |

## Obligations à taux variable 3,24 %

|     |            |                                    |            |      |
|-----|------------|------------------------------------|------------|------|
| EUR | 7 800 000  | Bank of America 0,583 % 24/08/2028 | 7 036 187  | 0,47 |
| EUR | 24 660 000 | JPMorgan Chase FRN 11/03/2027      | 23 448 824 | 1,55 |
| EUR | 17 725 000 | Morgan Stanley 4,656 % 02/03/2029  | 18 427 318 | 1,22 |
|     |            |                                    | 48 912 329 | 3,24 |

Investissements en valeurs mobilières 1 439 685 032 95,43

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

## Dérivés 0,11 %\*

### Contrats à terme standardisés 0,19 %

|      |                                      |           |        |
|------|--------------------------------------|-----------|--------|
| 202  | CBT US 5 Year Note Mars 2024         | 485 782   | 0,03   |
| 529  | EUX Euro Bobl Mars 2024              | 612 624   | 0,04   |
| 362  | EUX Euro Bund Mars 2024              | 1 314 506 | 0,09   |
| 39   | EUX Euro BUXL 30 Year Bond Mars 2024 | 391 170   | 0,03   |
| 952  | EUX Euro Schatz Mars 2024            | 435 475   | 0,03   |
| (95) | ICF Long Gilt Mars 2024              | (526 848) | (0,03) |
|      |                                      | 2 712 709 | 0,19   |

### Swaps (0,04 %)

#### Swaps d'indices sur défaut de crédit (0,04 %)

|           |  |           |        |
|-----------|--|-----------|--------|
| 8 225 000 | CDX 5,00 % 20/12/2028 iTraxx-Crossover Pay EUR | (638 406) | (0,04) |
|-----------|--|-----------|--------|

### Contrats de change à terme (0,07 %)

|  |         |      |
|--|---------|------|
| Achat 198 628 EUR :                              | (142)   | -    |
| Vente 172 900 GBP Janvier 2024                   |         |      |
| Achat 205 903 EUR :                              | 580     | -    |
| Vente 178 600 GBP Janvier 2024                   |         |      |
| Achat 222 525 EUR :                              | 1 697   | -    |
| Vente 192 087 GBP Janvier 2024                   |         |      |
| Achat 147 548 EUR :                              | 1 201   | -    |
| Vente 127 300 GBP Janvier 2024                   |         |      |
| Achat 42 526 831 EUR :                           | 376 303 | 0,02 |
| Vente 36 664 573 GBP Janvier 2024                |         |      |
| Achat 163 EUR : Vente 1 800 SEK Janvier 2024     | 1       | -    |
| Achat 16 838 EUR : Vente 18 567 USD Janvier 2024 | 92      | -    |
| Achat 760 836 EUR :                              | 7 791   | -    |
| Vente 834 955 USD Janvier 2024                   |         |      |
| Achat 29 432 145 EUR :                           | 737 801 | 0,05 |
| Vente 31 815 478 USD Janvier 2024                |         |      |
| Achat 123 375 GBP :                              | (56)    | -    |
| Vente 141 891 EUR Janvier 2024                   |         |      |

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

## Contrats de change à terme (suite)

|  |           |      |
|--|-----------|------|
| Achat 74 813 GBP : Vente 86 552 EUR Janvier 2024 | (545)     | -    |
| Achat 60 146 USD : Vente 54 107 EUR Janvier 2024 | 139       | -    |
| Achat 94 397 USD : Vente 84 930 EUR Janvier 2024 | 206       | -    |
| Achat 143 449 USD :                              | (889)     | -    |
| Vente 130 265 EUR Janvier 2024                   |           |      |
| Achat 4 326 USD : Vente 3 931 EUR Janvier 2024   | (30)      | -    |
| Achat 4 997 054 USD :                            | (34 898)  | -    |
| Vente 4 541 736 EUR Janvier 2024                 |           |      |
| Achat 198 371 USD :                              | (1 619)   | -    |
| Vente 180 530 EUR Janvier 2024                   |           |      |
| Achat 81 649 USD : Vente 74 682 EUR Janvier 2024 | (1 044)   | -    |
| Achat 3 004 USD : Vente 2 748 EUR Janvier 2024   | (39)      | -    |
| Achat 1 273 USD : Vente 1 177 EUR Janvier 2024   | (29)      | -    |
|  | 1 086 520 | 0,07 |

## Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,11 %)

|  |             |        |
|--|-------------|--------|
| Achat 2 988 486 CHF :                            | 69 213      | -      |
| Vente 3 160 575 EUR Janvier 2024                 |             |        |
| Achat 371 688 CHF :                              | 8 608       | -      |
| Vente 393 091 EUR Janvier 2024                   |             |        |
| Achat 2 464 CHF : Vente 2 605 EUR Janvier 2024   | 57          | -      |
| Achat 3 874 734 CHF :                            | 89 738      | 0,01   |
| Vente 4 097 856 EUR Janvier 2024                 |             |        |
| Achat 33 396 EUR : Vente 28 977 GBP Janvier 2024 | 76          | -      |
| Achat 354 953 GBP :                              | (2 600)     | -      |
| Vente 410 750 EUR Janvier 2024                   |             |        |
| Achat 2 957 342 GBP :                            | (21 664)    | -      |
| Vente 3 422 220 EUR Janvier 2024                 |             |        |
| Achat 58 717 294 583 JPY :                       | (1 883 114) | (0,12) |
| Vente 377 250 021 EUR Janvier 2024               |             |        |
| Achat 1 800 SEK : Vente 163 EUR Janvier 2024     | (1)         | -      |
| Achat 662 034 SEK :                              | 291         | -      |
| Vente 59 427 EUR Janvier 2024                    |             |        |
| Achat 1 467 795 SEK :                            | 645         | -      |
| Vente 131 755 EUR Janvier 2024                   |             |        |
| Achat 1 289 360 USD :                            | (16 585)    | -      |
| Vente 1 179 743 EUR Janvier 2024                 |             |        |
| Achat 2 178 892 USD :                            | (28 027)    | -      |
| Vente 1 993 650 EUR Janvier 2024                 |             |        |
| Achat 39 676 USD : Vente 36 303 EUR Janvier 2024 | (510)       | -      |
|  | (1 783 873) | (0,11) |

|  |                      |               |
|--|----------------------|---------------|
| <b>Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés</b> | <b>1 441 061 982</b> | <b>95,54</b>  |
| <b>Autres actifs nets</b>  | <b>67 502 446</b>    | <b>4,46</b>   |
| <b>Total de l'actif net</b>                                      | <b>1 508 564 428</b> | <b>100,00</b> |

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

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

Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats à terme standardisés : UBS  
Swaps : Citi  
Contrats de change à terme : BNP Paribas, JPMorgan Chase  
Contrats de change à terme (couverts) : JPMorgan Chase



# Euro Corporate Bond Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

| Description des titres                                   | Achats     | Ventes /<br>Échéances |
|--|------------|-----------------------|
|  | EUR        | EUR                   |
| <b>Danemark</b>  |            |                       |
| Danske Bank 4,50 % 09/11/2028                            | 17 411 580 | -                     |
| Danske Bank 4,00 % 12/01/2027                            | -          | 18 513 237            |
| <b>France</b>  |            |                       |
| Carrefour 4,375 % 14/11/2031                             | 15 541 772 | -                     |
| Danone 3,47 % 22/05/2031                                 | 15 508 884 | -                     |
| Société Générale 0,125 % 17/11/2026                      | -          | 33 396 632            |
| Thales 4,125 % 18/10/2028                                | 20 319 624 | -                     |
| <b>Allemagne</b>   |            |                       |
| Deutsche Boerse 3,75 % 28/09/2029                        | 17 099 380 | -                     |
| Mercedes-Benz 1,40 % 12/01/2024                          | 14 978 250 | -                     |
| Volkswagen Finance 4,25 % 15/02/2028                     | -          | 18 014 899            |
| <b>Pays-Bas</b>  |            |                       |
| ABN AMRO Bank 3,875 % 21/12/2026                         | -          | 16 910 908            |
| <b>Suisse</b>  |            |                       |
| Credit Suisse 3,25 % 02/04/2026                          | -          | 18 640 383            |
| Zurich Cantonal Bank 4,467 % 15/09/2027                  | 16 900 000 | -                     |
| <b>Royaume-Uni</b>                                       |            |                       |
| Diageo Capital 1,50 % 08/06/2029                         | -          | 19 293 078            |
| HSBC 4,752 % 10/03/2028                                  | 16 036 740 | -                     |
| Natwest FRN 02/03/2026                                   | -          | 20 533 977            |
| Nationwide Building Society 3,25 % 05/09/2029            | 20 477 778 | 21 219 732            |
| <b>États-Unis</b>  |            |                       |
| Fidelity National Information Services 1,50 % 21/05/2027 | 16 677 232 | -                     |
| Morgan Stanley 0,406 % 29/10/2027                        | -          | 17 094 506            |
| Verizon Communications 4,25 % 31/10/2030                 | -          | 20 057 775            |

# Euro High Yield Bond Fund

## Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

### Gestionnaires de fonds d'investissement

Tim Winstone et Tom Ross

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 7,47 % (net), ou 7,89 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice ICE BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained (100% Hedged) s'est adjugé 7,33 %, et l'indice cible + 1,75 % en euros 8,27 %.

Le marché européen des obligations à haut rendement a enregistré un rendement positif au cours de la période. Les rendements excédentaires (par rapport aux équivalents d'État) ont été positifs, tandis que les écarts de crédit se sont resserrés.

Les spreads de crédit européens à haut rendement ont été volatils au cours des trois premiers mois, car le niveau toujours élevé de l'inflation et la solidité des indicateurs macroéconomiques ont incité les banques centrales à se montrer plus optimistes et à anticiper des taux d'intérêt plus élevés pour longtemps. Les écarts se sont creusés en octobre, lorsque les perspectives en matière de taux d'intérêt et le conflit opposant Israël et le Hamas ont renforcé la morosité ambiante. Le marché a toutefois connu une reprise remarquable au cours des deux derniers mois de la période, les investisseurs se réjouissant des nouvelles baisses de l'inflation et de la conviction accrue que le plafond des taux d'intérêt avait été atteint. En décembre, la perspective d'un assouplissement de la politique monétaire américaine a ravivé l'optimisme des investisseurs quant à un « atterrissage en douceur » de l'économie. Les spreads de crédit à haut rendement se sont donc encore resserrés, tant en Europe qu'aux États-Unis.

Les obligations européennes notées B ont affiché de belles performances, même si tous les segments ont dégagé des rendements excédentaires positifs. Les obligations notées CCC sont, quant à elles, restées à la traîne. Les valeurs financières ont sous-performé les valeurs non financières, en raison principalement de l'immobilier, pour lequel les écarts se sont creusés au cours de la période. Le secteur bancaire a affiché l'une des meilleures performances, tandis que dans le secteur non financier, le commerce de détail s'est bien comporté. Les écarts se sont également fortement resserrés dans les services et les services aux collectivités, bien qu'ils se soient creusés dans le secteur des loisirs.

La sélection de titres et l'allocation sectorielle ont été les principaux moteurs de la surperformance. Au cours de la première moitié de la période, le fonds était sous-exposé au bêta du crédit par rapport à l'indice de référence, ce qui a pesé sur son rendement. La sous-pondération de l'immobilier et la surpondération des banques ont créé de la valeur, tout comme la sélection de titres dans les télécommunications, les médias, le commerce de détail et les services publics. Toutefois, la sélection des titres dans l'industrie de base, l'immobilier et les biens d'équipement a nuï à la performance.

La surpondération de la chaîne de supermarchés britannique ASDA, dont les obligations se sont redressées à la faveur d'une demande accrue dans la perspective d'un refinancement potentiel, de l'entreprise énergétique Électricité de France, des entreprises de télécommunications britanniques United et de l'entreprise de logistique Logisor Financing a contribué aux résultats. Le positionnement dans SFR et sa holding Altice, à savoir une sous-pondération de SFR et une surpondération d'Altice, a également créé de la valeur. Les obligations SFR ont sous-performé en raison des problèmes opérationnels importants rencontrés par l'entreprise.

La surpondération de la société d'emballage en verre Ardagh Packaging Finance a pénalisé la performance. Ardagh Packaging Finance n'a pas été capable de surmonter la publication de résultats décevants et de la perte de confiance dans le sous-secteur de l'emballage au mois d'octobre. La surpondération des sociétés immobilières CPI Property, Heimstaden et SBB a également nuï à la performance. La société pharmaceutique spécialisée dans les essais cliniques Cerba a été pénalisée par la baisse de la demande d'essais dans le monde post-COVID-19. Le fonds est passé d'une sous-exposition du crédit par rapport à l'indice de référence, à un positionnement légèrement surpondéré.

Les marchés des obligations à haut rendement ont récemment témoigné d'une capacité de résistance extraordinaire aux incertitudes géopolitiques et macroéconomiques, à la détérioration des fondamentaux et à l'augmentation des taux de défaillance – bien que partant de niveaux bas – tant aux États-Unis qu'en Europe. Toutefois, on ignore quelle sera la trajectoire de l'économie en 2024. La fréquence et l'ampleur des baisses de taux d'intérêt seront déterminantes, de sorte que la volatilité devrait rester forte, selon nous.

Compte tenu des mouvements du marché, combinés à un ralentissement de la croissance économique, nous restons prudents quant à toute prise de risque supplémentaire et estimons que des opportunités plus convaincantes se présenteront en 2024. En effet, la probabilité d'une récession aux États-Unis diminue, la désinflation européenne est rapide, les valorisations sont raisonnables (proches des moyennes à long terme) et les rendements sont attractifs, compte tenu de la trajectoire des taux sous-jacents. Les consommateurs américains et européens sont toujours au rendez-vous et les hausses de salaires réels pourraient préserver les finances des particuliers et des ménages, et donc les dépenses de consommation, en 2024. Pourtant, nous percevons également de véritables risques de crédit et pensons que le marché s'est montré un peu trop optimiste à l'égard des perspectives du crédit. Le coût du service de la dette a augmenté en raison de la hausse des rendements et pourrait demeurer élevé.

Le retrait des liquidités et les hausses de taux se sont encore répercutés sur la masse monétaire et les conditions de prêt des banques. Les entreprises les plus solides et les plus importantes peuvent toujours accéder aux capitaux, mais à un prix plus élevé, chaque refinancement étant assorti d'une prime. Les fondamentaux du crédit se sont progressivement détériorés et les ratios de couverture des intérêts ont été bons, même s'ils ont évolué avec la hausse des taux d'intérêt.

Il existe également des risques macroéconomiques, notamment l'impact différé du resserrement de la politique monétaire, les incertitudes liées à l'élection présidentielle américaine et l'augmentation du risque géopolitique. On peut également craindre que la BCE n'ait trop serré la vis dans sa lutte contre l'inflation.

## Euro High Yield Bond Fund

### Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023 (suite)

Les émissions d'obligations à haut rendement, en particulier en Europe, sont encore peu nombreuses, ce qui favorise cette classe d'actifs. Cela dit, le « mur du refinancement » se rapproche, car de plus en plus d'entreprises vont chercher à se refinancer. Nous suivons de près la situation. Les valorisations des obligations à haut rendement sont beaucoup plus faibles après la récente reprise. Toutefois, les rendements proposés demeurent nettement supérieurs à la moyenne et permettent de se protéger contre l'élargissement des spreads grâce à un portage plus attractif.

Dans cet environnement macroéconomique et de crédit, nous continuons à nous appuyer sur l'expertise de notre équipe de recherche sur le crédit pour identifier des émissions de qualité à des prix intéressants dans des secteurs plus défensifs. Une approche différenciée de la sélection des titres nous semble primordiale.

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

# Euro High Yield Bond Fund

## Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

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

## Stratégie

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

## Historique des performances

| Compartiment et indice de référence   |                | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2019 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2020 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2021 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2022 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2023 | Six mois jusqu'au<br>31 déc. 2023 |
|---|----------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
|   |                | %                             | %                             | %                             | %                             | %                             | %                                 |
| Euro High Yield Bond Fund   | H2 EUR (Net)*  | 6,20**                        | (1,45)**                      | 11,01**                       | (15,98)                       | 5,42                          | 7,47                              |
| ICE BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged)           |                | 5,16***                       | (2,16)                        | 11,33                         | (14,99)                       | 8,81                          | 7,33                              |
| Euro High Yield Bond Fund   | H2 EUR (Brut)* | 7,11**                        | (0,60)**                      | 11,92**                       | (15,30)                       | 6,26                          | 7,89                              |
| Indice ICE BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained (100% Hedged) + 1,75 % |                | 7,00***                       | (0,44)***                     | 13,28                         | (13,51)                       | 10,71                         | 8,27                              |

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

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

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

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

\*\*\* La performance historique a été ajustée.

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

# Euro High Yield Bond Fund

## État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

|  | Notes | EUR         |
|--|-------|-------------|
| <b>Actif</b>   |       |             |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3     | 298 600 229 |
| Liquidités en banque   | 12    | 8 779 622   |
| Intérêts et dividendes à recevoir                            | 3     | 4 872 777   |
| Souscriptions à recevoir                                     |       | 951 713     |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus           |       | 433 584     |
| Plus-value latente sur les CFD                               | 3     | -           |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés     | 3     | 87 105      |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme        | 3     | 814 711     |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché            | 3     | -           |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | 453 666     |
| Autres éléments d'actif                                      |       | -           |
| Remise sur commission de gestion                             |       | -           |
| Total de l'actif   |       | 314 993 407 |
| <b>Passif</b>  |       |             |
| Découvert bancaire   | 12    | 8 646       |
| Montants à payer sur les investissements acquis              |       | -           |
| Impôts et charges à payer                                    |       | 320 861     |
| Rachats à payer  |       | 330 656     |
| Moins-value latente sur les CFD                              | 3     | -           |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés    | 3     | 209 231     |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme       | 3     | 76 172      |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché             | 3     | -           |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | 357 042     |
| Dividendes à payer aux actionnaires                          |       | 745 490     |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD                       |       | -           |
| Autres éléments de passif                                    |       | -           |
| Total du passif  |       | 2 048 098   |

**Actif net à la fin de la période** **312 945 309**

## Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | Notes | EUR               |
|---|-------|-------------------|
| <b>Revenus</b>  |       |                   |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)                           | 3     | -                 |
| Produit des intérêts obligataires   | 3     | 9 045 524         |
| Revenu des organismes de placement collectif  | 3     | -                 |
| Revenus des produits dérivés  | 3     | 14 187            |
| Intérêts perçus sur les CFD   | 3     | -                 |
| Intérêts sur les certificats de dépôt   | 3     | -                 |
| Autres revenus  | 3, 13 | 358 789           |
| Total des revenus   |       | 9 418 500         |
| <b>Charges</b>  |       |                   |
| Commissions de gestion  | 6, 14 | 1 170 995         |
| Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert     | 6     | 68 848            |
| Droits de garde   | 6     | 18 949            |
| Commissions de services aux actionnaires et de souscription                                 | 6, 14 | 209 513           |
| Commissions du dépositaire  | 6     | 12 372            |
| Charges sur produits dérivés  | 3     | 85 946            |
| Intérêts payés sur les CFD  | 3     | -                 |
| Commissions de performance  | 6     | -                 |
| Impôts (taxe d'abonnement)  | 7     | 45 020            |
| Autres frais  | 6     | 62 867            |
| Total des charges   |       | 1 674 510         |
| Revenu net des investissements  |       | 7 743 990         |
| <b>Plus-value/(moins-value) nette réalisée</b>  |       |                   |
| Moins-value nette réalisée sur les titres de placement                                      | 3     | (10 627 980)      |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence                       | 3     | -                 |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés                            | 3     | (277 517)         |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap   | 3     | (495 168)         |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option                             | 3     | -                 |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme                               | 3     | (3 171)           |
| Moins-value de change nette réalisée  |       | (24 042)          |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                          |       | (11 427 878)      |
| <b>Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente</b>                            |       |                   |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements                    | 3     | 26 581 273        |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD                           | 3     | -                 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme              | 3     | (43 126)          |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap              | 3     | 215 085           |
| 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     | 565 940           |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change                         |       | (21 990)          |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés |       | 27 297 182        |
| <b>Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations</b>                              |       | <b>23 613 294</b> |

# Euro High Yield Bond Fund

## Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | EUR          |   | Notes | EUR                |
|---|--------------|---|-------|--------------------|
| Actif net au début de la période  | 407 179 536  | Produit des actions émises              |       | 29 683 371         |
| Revenu net des investissements  | 7 743 990    | Paiements des rachats d'actions         |       | (144 481 151)      |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                          | (11 427 878) | Régularisation nette (payée)/reçue      | 10    | (1 592 359)        |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés | 27 297 182   | Distributions de dividendes             | 11    | (1 457 382)        |
|   |              | <b>Actif net à la fin de la période</b> |       | <b>312 945 309</b> |

## Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | A2 EUR            | A2 HCHF           | A2 HUSD          | A3q EUR           | A3q HUSD          | C2 EUR           |
|---|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Actions en circulation au début de la période             | 442 078,32        | 3 153,01          | 16 425,56        | 570 781,79        | 1 210,90          | 7 480,96         |
| Actions émises pendant la période                         | 76 107,54         | -                 | 968,14           | 9 492,64          | -                 | 71,71            |
| Actions rachetées pendant la période                      | (88 757,53)       | (2 230,66)        | (887,05)         | (54 553,27)       | (875,00)          | (7 527,67)       |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>429 428,33</b> | <b>922,35</b>     | <b>16 506,65</b> | <b>525 721,16</b> | <b>335,90</b>     | <b>25,00</b>     |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>155,73</b>     | <b>143,35</b>     | <b>179,91</b>    | <b>91,63</b>      | <b>95,39</b>      | <b>104,17</b>    |
|   | F2 HUSD           | GU2 EUR           | GU2 HCHF         | H2 EUR            | H2 HCHF           | H3q EUR          |
| Actions en circulation au début de la période             | 357,14            | 464 059,21        | 20,00            | 22 267,61         | 20,00             | 63 658,63        |
| Actions émises pendant la période                         | -                 | 2 156,95          | -                | 1 434,65          | -                 | 867,44           |
| Actions rachetées pendant la période                      | (357,14)          | (205 980,49)      | -                | (3 236,08)        | -                 | (39 718,09)      |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>-*</b>         | <b>260 235,67</b> | <b>20,00</b>     | <b>20 466,18</b>  | <b>20,00</b>      | <b>24 807,98</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>s.o.</b>       | <b>155,30</b>     | <b>140,65</b>    | <b>127,79</b>     | <b>139,77</b>     | <b>103,10</b>    |
|   | I2 EUR            | I2 HCHF           | I2 HUSD          | I3q HUSD          | X2 EUR            | X3q EUR          |
| Actions en circulation au début de la période             | 1 187 140,53      | 20,00             | 14 549,12        | 2 133,86          | 117 366,08        | 68 594,13        |
| Actions émises pendant la période                         | 101 691,51        | -                 | -                | -                 | 8 325,90          | 4 147,90         |
| Actions rachetées pendant la période                      | (565 844,80)      | -                 | (4 013,17)       | (1 139,95)        | (13 375,25)       | (4 243,43)       |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>722 987,24</b> | <b>20,00</b>      | <b>10 535,95</b> | <b>993,91</b>     | <b>112 316,73</b> | <b>68 498,60</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>162,93</b>     | <b>139,92</b>     | <b>163,63</b>    | <b>97,80</b>      | <b>125,35</b>     | <b>85,52</b>     |
|   | Z2 EUR            |                   |                  |                   |                   |                  |
| Actions en circulation au début de la période             | 101 866,98        |                   |                  |                   |                   |                  |
| Actions émises pendant la période                         | -                 |                   |                  |                   |                   |                  |
| Actions rachetées pendant la période                      | (21 080,04)       |                   |                  |                   |                   |                  |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>80 786,94</b>  |                   |                  |                   |                   |                  |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>124,68</b>     |                   |                  |                   |                   |                  |

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

# Euro High Yield Bond Fund

## Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

|                 |                 |                 | Valeur nette d'inventaire par action |              |              |        |
|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------------------------|--------------|--------------|--------|
| Au              | Au              | Au              | Au                                   | Au           | Au           |        |
| 30 juin 2022    | 30 juin 2023    | 31 déc. 2023    | 30 juin 2022                         | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |        |
| EUR 623 532 003 | EUR 407 179 536 | EUR 312 945 309 | A2 EUR                               | 138,22       | 145,17       | 155,73 |
| USD 648 571 801 | USD 441 930 681 | USD 346 644 199 | A2 HCHF                              | 130,35       | 135,15       | 143,35 |
|                 |                 |                 | A2 HUSD                              | 154,29       | 166,39       | 179,91 |
|                 |                 |                 | A3q EUR                              | 87,08        | 87,61        | 91,63  |
|                 |                 |                 | A3q HUSD                             | 87,56        | 90,45        | 95,39  |
|                 |                 |                 | C2 EUR                               | 92,25        | 97,03        | 104,17 |
|                 |                 |                 | F2 HUSD                              | 126,15       | 136,52       | s.o.*  |
|                 |                 |                 | F3q HUSD                             | 115,44       | s.o.         | s.o.   |
|                 |                 |                 | GU2 EUR                              | 136,60       | 144,34       | 155,30 |
|                 |                 |                 | GU2 HCHF                             | 126,68       | 132,17       | 140,65 |
|                 |                 |                 | GU3 EUR                              | 121,61       | s.o.         | s.o.   |
|                 |                 |                 | H2 EUR                               | 112,80       | 118,91       | 127,79 |
|                 |                 |                 | H2 HCHF                              | 126,35       | 131,48       | 139,77 |
|                 |                 |                 | H2 HUSD                              | 127,49       | s.o.         | s.o.   |
|                 |                 |                 | H3q EUR                              | 97,43        | 98,39        | 103,10 |
|                 |                 |                 | I2 EUR                               | 143,73       | 151,57       | 162,93 |
|                 |                 |                 | I2 HCHF                              | 126,41       | 131,60       | 139,92 |
|                 |                 |                 | I2 HUSD                              | 139,44       | 150,97       | 163,63 |
|                 |                 |                 | I3q HUSD                             | 89,24        | 92,54        | 97,80  |
|                 |                 |                 | X2 EUR                               | 111,84       | 117,06       | 125,35 |
|                 |                 |                 | X3q EUR                              | 81,71        | 81,91        | 85,52  |
|                 |                 |                 | Z2 EUR                               | 108,88       | 115,60       | 124,68 |
|                 |                 |                 | Z2 HGBP                              | 164,61       | s.o.         | s.o.   |

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

## Total des frais sur encours (TER)

|          | 30 juin 2022 | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |
|----------|--------------|--------------|--------------|
| A2 EUR   | 1,16%        | 1,16%        | 1,17%        |
| A2 HCHF  | 1,16%        | 1,16%        | 1,16%        |
| A2 HUSD  | 1,16%        | 1,16%        | 1,17%        |
| A3q EUR  | 1,16%        | 1,16%        | 1,17%        |
| A3q HUSD | 1,16%        | 1,17%        | 1,17%        |
| C2 EUR   | 1,00%        | 1,00%        | 1,00%        |
| F2 HUSD  | 0,80%        | 0,79%        | s.o.*        |
| F3q HUSD | 0,80%        | s.o.         | s.o.         |
| GU2 EUR  | 0,57%        | 0,56%        | 0,57%        |
| GU2 HCHF | 0,57%        | 0,56%        | 0,57%        |
| GU3 EUR  | 0,57%        | s.o.         | s.o.         |
| H2 EUR   | 0,80%        | 0,79%        | 0,80%        |
| H2 HCHF  | 0,80%        | 0,80%        | 0,80%        |
| H2 HUSD  | 0,80%        | s.o.         | s.o.         |
| H3q EUR  | 0,80%        | 0,80%        | 0,80%        |
| I2 EUR   | 0,75%        | 0,75%        | 0,75%        |
| I2 HCHF  | 0,75%        | 0,75%        | 0,75%        |
| I2 HUSD  | 0,75%        | 0,75%        | 0,75%        |
| I3q HUSD | 0,75%        | 0,75%        | 0,75%        |
| X2 EUR   | 1,52%        | 1,51%        | 1,52%        |
| X3q EUR  | 1,52%        | 1,51%        | 1,52%        |
| Z2 EUR   | 0,08%        | 0,07%        | 0,08%        |
| Z2 HGBP  | 0,08%        | s.o.         | s.o.         |

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

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

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

## Distribution de dividende par action

| Date de paiement | 19 oct. 2023 | 18 jan. 2024 |
|------------------|--------------|--------------|
| A3q EUR          | 1,087746     | 1,204622     |
| A3q HUSD         | 1,129694     | 1,262295     |
| H3q EUR          | 1,222777     | 1,354753     |
| I3q HUSD         | 1,150486     | 1,293380     |
| X3q EUR          | 1,016486     | 1,124730     |

# Euro High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

| Nombre de titres | Valeur de marché<br>EUR | % de l'Actif net |
|------------------|-------------------------|------------------|
|------------------|-------------------------|------------------|

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

## Obligations 95,42 %

### Belgique 3,33 %

#### Obligations à taux fixe 1,50 %

|     |           |                         |           |      |
|-----|-----------|-------------------------|-----------|------|
| EUR | 2 836 000 | Ontex 3,50 % 15/07/2026 | 2 740 364 | 0,87 |
| EUR | 1 800 000 | VGP 1,50 % 08/04/2029   | 1 400 747 | 0,45 |
| EUR | 700 000   | VGP 2,25 % 17/01/2030   | 549 273   | 0,18 |
|     |           |                         | 4 690 384 | 1,50 |

#### Obligation à taux variable 0,55 %

|     |           |                           |           |      |
|-----|-----------|---------------------------|-----------|------|
| EUR | 2 000 000 | BNP Paribas FRN Perpétuel | 1 713 186 | 0,55 |
|-----|-----------|---------------------------|-----------|------|

#### Obligations à taux variable 1,28 %

|     |           |                           |           |      |
|-----|-----------|---------------------------|-----------|------|
| EUR | 4 200 000 | Solvay 2,50 % Perpétuelle | 3 998 631 | 1,28 |
|-----|-----------|---------------------------|-----------|------|

### Chine 0,51 %

#### Obligations à taux fixe 0,51 %

|     |           |   |           |      |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| EUR | 1 730 000 | TI Automotive Finance 3,75 % 15/04/2029 | 1 590 789 | 0,51 |
|-----|-----------|---|-----------|------|

### République tchèque 2,49 %

#### Obligations à taux fixe 1,79 %

|     |           |   |           |      |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| EUR | 2 380 000 | Allwyn Entertainment Financing UK 7,25 % 30/04/2030 | 2 510 900 | 0,80 |
| EUR | 2 750 000 | EP Infrastructure 1,698 % 30/07/2026                | 2 470 311 | 0,79 |
| EUR | 800 000   | EP Infrastructure 1,816 % 02/03/2031                | 619 716   | 0,20 |
|     |           |   | 5 600 927 | 1,79 |

#### Obligation à taux variable 0,29 %

|     |         |  |         |      |
|-----|---------|--|---------|------|
| EUR | 900 000 | Allwyn Entertainment Financing UK FRN 15/02/2028 | 918 000 | 0,29 |
|-----|---------|--|---------|------|

#### Obligations à taux variable 0,41 %

|     |           |                                    |           |      |
|-----|-----------|------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1 310 000 | CPI Property 3,75 % Perpétuelle    | 320 950   | 0,10 |
| EUR | 571 000   | CPI Property 4,875 % Perpétuelle   | 169 253   | 0,05 |
| EUR | 2 700 000 | CPI Property B 4,875 % Perpétuelle | 800 010   | 0,26 |
|     |           |                                    | 1 290 213 | 0,41 |

### Finlande 0,40 %

#### Obligations à taux fixe 0,40 %

|     |           |                                  |           |      |
|-----|-----------|----------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1 200 000 | Huhtamaki Oyj 5,125 % 24/11/2028 | 1 252 046 | 0,40 |
|-----|-----------|----------------------------------|-----------|------|

### France 19,05 %

#### Obligations à taux fixe 12,60 %

|     |           |  |           |      |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| EUR | 1 750 000 | Altice France 3,375 % 15/01/2028             | 1 393 413 | 0,45 |
| EUR | 1 650 000 | Altice France 5,875 % 01/02/2027             | 1 475 909 | 0,47 |
| EUR | 3 280 000 | Golden Entertainment 7,00 % 01/05/2029       | 3 472 654 | 1,11 |
| EUR | 1 480 000 | CAB 3,375 % 01/02/2028                       | 1 323 921 | 0,42 |
| EUR | 2 500 000 | Casino Guichard Perrachon 6,625 % 15/01/2026 | 23 625    | 0,01 |
| EUR | 1 150 000 | Chrome 5,00 % 31/05/2029                     | 804 921   | 0,26 |
| EUR | 2 000 000 | Chrome Bidco 3,50 % 31/05/2028               | 1 680 658 | 0,54 |
| USD | 533 000   | Électricité de France 9,125 % Perpétuelle    | 536 274   | 0,17 |
| EUR | 2 200 000 | Eramet 7,00 % 22/05/2028                     | 2 249 801 | 0,72 |
| EUR | 1 380 000 | Faurecia 2,75 % 15/02/2027                   | 1 323 551 | 0,42 |
| EUR | 2 070 000 | Faurecia 7,25 % 15/06/2026                   | 2 199 851 | 0,70 |
| EUR | 1 900 000 | Getlink 3,50 % 30/10/2025                    | 1 886 035 | 0,60 |

| Nombre de titres | Valeur de marché<br>EUR | % de l'Actif net |
|------------------|-------------------------|------------------|
|------------------|-------------------------|------------------|

## Obligation à taux fixe (suite)

|     |           |                                     |            |       |
|-----|-----------|-------------------------------------|------------|-------|
| EUR | 830 000   | Iliad 5,125 % 15/10/2026            | 829 644    | 0,27  |
| EUR | 2 200 000 | Iliad 5,375 % 15/02/2029            | 2 263 215  | 0,72  |
| EUR | 2 200 000 | Iliad 5,625 % 15/02/2030            | 2 281 976  | 0,73  |
| EUR | 1 640 000 | IPD 8,00 % 15/06/2028               | 1 755 448  | 0,56  |
| EUR | 1 500 000 | Laboratoire Eimer 5,00 % 01/02/2029 | 1 220 663  | 0,39  |
| EUR | 1 520 000 | Loxam 6,375 % 31/05/2029            | 1 577 456  | 0,50  |
| EUR | 1 430 000 | Lune 5,625 % 15/11/2028             | 1 172 600  | 0,38  |
| EUR | 2 100 000 | Nexans 5,50 % 05/04/2028            | 2 231 040  | 0,71  |
| EUR | 1 490 000 | Paprec Holding 6,50 % 17/11/2027    | 1 595 961  | 0,51  |
| EUR | 2 100 000 | Picard Bondco 5,375 % 01/07/2027    | 1 978 662  | 0,63  |
| EUR | 1 690 000 | RCI Banque 4,875 % 02/10/2029       | 1 780 123  | 0,57  |
| EUR | 2 200 000 | Valeo 5,875 % 12/04/2029            | 2 364 613  | 0,76  |
|     |           |                                     | 39 422 014 | 12,60 |

## Obligations à taux variable 6,45 %

|     |           |   |            |      |
|-----|-----------|---|------------|------|
| USD | 1 050 000 | Crédit Agricole 7,875 % Perpétuelle       | 948 863    | 0,30 |
| EUR | 4 400 000 | Électricité de France 2,625 % Perpétuelle | 3 924 228  | 1,25 |
| EUR | 5 200 000 | Électricité de France 2,875 % Perpétuelle | 4 834 050  | 1,55 |
| EUR | 2 400 000 | Électricité de France 3,375 % Perpétuelle | 2 111 302  | 0,68 |
| USD | 2 560 000 | Société Générale 10,00 % Perpétuelle      | 2 476 827  | 0,79 |
| EUR | 900 000   | Veolia Environnement 5,993% Perpétuelle   | 947 994    | 0,30 |
| EUR | 5 500 000 | Veolia Environnement 2,50% Perpétuelle    | 4 935 469  | 1,58 |
|     |           |   | 20 178 733 | 6,45 |

## Allemagne 8,86 %

### Obligations à taux fixe 7,45 %

|     |           |   |            |      |
|-----|-----------|---|------------|------|
| EUR | 2 620 000 | Adler Pelzer 9,50 % 01/04/2027              | 2 616 541  | 0,84 |
| EUR | 2 620 000 | Cheplapharm Arzneimittel 4,375 % 15/01/2028 | 2 560 756  | 0,82 |
| EUR | 1 420 000 | Cheplapharm Arzneimittel 7,50 % 15/05/2030  | 1 516 992  | 0,48 |
| EUR | 900 000   | Commerzbank 6,75 % 05/10/2033               | 960 596    | 0,31 |
| EUR | 4 420 000 | Gruenthal 4,125 % 15/05/2028                | 4 385 639  | 1,40 |
| EUR | 800 000   | Gruenthal 6,75 % 15/05/2030                 | 850 652    | 0,27 |
| EUR | 1 670 000 | HT Troplast GmbH 9,375 % 15/07/2028         | 1 702 264  | 0,54 |
| EUR | 940 000   | IHO Verwaltungs 3,875 % 15/05/2027          | 923 563    | 0,30 |
| EUR | 2 900 000 | IHO Verwaltungs 8,75 % 15/05/2028           | 3 166 438  | 1,01 |
| EUR | 2 500 000 | TK Elevator 4,375 % 15/07/2027              | 2 421 875  | 0,77 |
| EUR | 1 300 000 | ZF Finance 3,00 % 21/09/2025                | 1 273 188  | 0,41 |
| EUR | 900 000   | ZF Finance 5,75 % 03/08/2026                | 931 322    | 0,30 |
|     |           |   | 23 309 826 | 7,45 |

### Obligations à taux variable 1,41 %

|     |           |                                |           |      |
|-----|-----------|--------------------------------|-----------|------|
| EUR | 3 100 000 | Aroundtown 1,625 % Perpétuelle | 1 013 312 | 0,32 |
| EUR | 1 800 000 | Bayer 6,625 % 25/09/2083       | 1 837 654 | 0,59 |
| EUR | 1 500 000 | Bayer 7,00 % 25/09/2083        | 1 551 833 | 0,50 |
|     |           |                                | 4 402 799 | 1,41 |

## Irlande 0,33 %

### Obligations à taux variable 0,33 %

|     |           |                        |           |      |
|-----|-----------|------------------------|-----------|------|
| EUR | 1 050 000 | AIB 5,25 % Perpétuelle | 1 038 663 | 0,33 |
|-----|-----------|------------------------|-----------|------|

## Israël 2,05 %

### Obligations à taux fixe 2,05 %

|     |           |   |         |      |
|-----|-----------|---|---------|------|
| EUR | 1 000 000 | Teva Pharmaceutical Finance II 1,625 % 15/10/2028 | 855 605 | 0,28 |
|-----|-----------|---|---------|------|



# Euro High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres |  | Valeur de<br>marché<br>EUR | % de<br>l'Actif<br>net |
|------------------|--|----------------------------|------------------------|
|------------------|--|----------------------------|------------------------|

## Obligation à taux fixe (suite)

|     |           |  |           |      |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| EUR | 5 900 000 | Teva Pharmaceutical Finance II 4,375 %<br>09/05/2030 | 5 547 977 | 1,77 |
|     |           |  | 6 403 582 | 2,05 |

## Italie 5,18 %

### Obligations à taux fixe 3,93 %

|     |           |                                   |            |      |
|-----|-----------|-----------------------------------|------------|------|
| EUR | 2 636 000 | Fiber Bidco 11,00 % 25/10/2027    | 2 887 588  | 0,92 |
| EUR | 1 730 000 | Lottomatica 7,125 % 01/06/2028    | 1 830 340  | 0,58 |
| EUR | 2 670 000 | Lottomatica 9,75 % 30/09/2027     | 2 898 953  | 0,93 |
| EUR | 2 210 000 | Telecom Italia 7,875 % 31/07/2028 | 2 461 343  | 0,79 |
| EUR | 1 900 000 | Telecom Italia 7,75 % 24/01/2033  | 2 222 266  | 0,71 |
|     |           |                                   | 12 300 490 | 3,93 |

### Obligations à taux variable 1,25 %

|     |           |   |           |      |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| EUR | 1 100 000 | Banca Monte dei Paschi di Siena 5,375 %<br>18/01/2028 | 1 103 113 | 0,35 |
| EUR | 900 000   | Banca Monte dei Paschi di Siena 8,00 %<br>22/01/2030  | 906 750   | 0,29 |
| EUR | 900 000   | Banca Monte dei Paschi di Siena 8,50 %<br>10/09/2030  | 905 999   | 0,29 |
| USD | 1 100 000 | UniCredit 8,00 % Perpétuelle                          | 989 919   | 0,32 |
|     |           |   | 3 905 781 | 1,25 |

## Luxembourg 6,20 %

### Obligations à taux fixe 6,00 %

|     |           |  |            |      |
|-----|-----------|--|------------|------|
| EUR | 4 000 000 | Altice Financing 3,00 % 15/01/2028                       | 3 589 800  | 1,15 |
| EUR | 3 131 780 | ARD Finance 5,00 % 30/06/2027                            | 1 574 174  | 0,51 |
| EUR | 3 100 000 | Blackstone Property Partners Europe 1,25 %<br>26/04/2027 | 2 726 523  | 0,87 |
| EUR | 1 980 000 | Herens 5,25 % 15/05/2029                                 | 1 253 229  | 0,40 |
| EUR | 2 393 710 | LHMC 7,25 % 02/10/2025                                   | 2 385 033  | 0,76 |
| EUR | 3 400 000 | Logicor Financing 1,625 % 17/01/2030                     | 2 915 025  | 0,93 |
| EUR | 2 020 000 | Monitchem HoldCo 3 8,75 % 01/05/2028                     | 2 068 882  | 0,66 |
| EUR | 2 347 000 | Summer BC Holdco 5,75 % 31/10/2026                       | 2 255 997  | 0,72 |
|     |           |  | 18 768 663 | 6,00 |

### Obligations à taux variable 0,20 %

|     |         |                         |         |      |
|-----|---------|-------------------------|---------|------|
| EUR | 700 000 | SES 2,875 % Perpétuelle | 638 454 | 0,20 |
|-----|---------|-------------------------|---------|------|

## Pays-Bas 4,06 %

### Obligations à taux fixe 2,74 %

|     |           |  |           |      |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| GBP | 2 000 000 | GTCR W-2 Merger Sub 8,50 % 15/01/2031  | 2 495 076 | 0,80 |
| EUR | 2 910 000 | House of HR 9,00 % 03/11/2029          | 3 032 790 | 0,97 |
| EUR | 762 000   | United 3,125 % 15/02/2026              | 732 690   | 0,23 |
| EUR | 1 120 000 | VZ Vendor Financing 2,875 % 15/01/2029 | 987 335   | 0,32 |
| EUR | 1 570 000 | Ziggo 3,375 % 28/02/2030               | 1 329 244 | 0,42 |
|     |           |  | 8 577 135 | 2,74 |

### Obligations à taux variable 1,32 %

|     |           |                               |           |      |
|-----|-----------|-------------------------------|-----------|------|
| EUR | 430 000   | LeasePlan 7,375 % Perpétuelle | 432 898   | 0,14 |
| EUR | 3 800 000 | TenneT 2,374 % Perpétuelle    | 3 696 134 | 1,18 |
|     |           |                               | 4 129 032 | 1,32 |

## Norvège 1,07 %

### Obligations à taux variable 1,07 %

|     |           |                               |           |      |
|-----|-----------|-------------------------------|-----------|------|
| EUR | 3 150 000 | Var Energi 7,862 % 15/11/2083 | 3 361 901 | 1,07 |
|-----|-----------|-------------------------------|-----------|------|

| Nombre de titres |  | Valeur de<br>marché<br>EUR | % de<br>l'Actif<br>net |
|------------------|--|----------------------------|------------------------|
|------------------|--|----------------------------|------------------------|

## Portugal 0,32 %

### Obligations à taux variable 0,32 %

|     |           |   |           |      |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| EUR | 1 000 000 | Banco Comercial Portugues 9,25 %<br>Perpétuelle | 1 002 175 | 0,32 |
|-----|-----------|---|-----------|------|

## Slovénie 1,25 %

### Obligations à taux fixe 1,25 %

|     |           |                           |           |      |
|-----|-----------|---------------------------|-----------|------|
| EUR | 3 360 000 | United 4,625 % 15/08/2028 | 3 197 661 | 1,02 |
| EUR | 740 000   | United 5,25 % 01/02/2030  | 703 448   | 0,23 |
|     |           |                           | 3 901 109 | 1,25 |

## Espagne 8,36 %

### Obligations à taux fixe 4,12 %

|     |           |  |            |      |
|-----|-----------|--|------------|------|
| EUR | 2 240 000 | Cirsa Finance International 10,375 %<br>30/11/2027 | 2 448 535  | 0,78 |
| EUR | 1 300 000 | Cirsa Finance International 7,875 %<br>31/07/2028  | 1 360 388  | 0,44 |
| EUR | 3 900 000 | Grifols Escrow 3,875 % 15/10/2028                  | 3 571 140  | 1,14 |
| EUR | 4 610 000 | Lorca Telecom 4,00 % 18/09/2027                    | 4 510 216  | 1,44 |
| EUR | 1 100 000 | Telefonica Europe 2,502 % Perpétuelle              | 1 017 033  | 0,32 |
|     |           |  | 12 907 312 | 4,12 |

### Obligations à taux variable 4,24 %

|     |           |   |            |      |
|-----|-----------|---|------------|------|
| EUR | 2 052 000 | Repsol International Finance 2,50 %<br>Perpétuelle  | 1 922 716  | 0,62 |
| EUR | 2 480 000 | Repsol International Finance 4,247 %<br>Perpétuelle | 2 423 500  | 0,77 |
| EUR | 7 000 000 | Telefonica Europe 2,88 % Perpétuelle                | 6 392 428  | 2,04 |
| EUR | 800 000   | Telefonica Europe 3,875 % Perpétuelle               | 776 467    | 0,25 |
| EUR | 1 700 000 | Telefonica Europe 6,135 % Perpétuelle               | 1 752 656  | 0,56 |
|     |           |   | 13 267 767 | 4,24 |

## Suède 3,36 %

### Obligations à taux fixe 2,71 %

|     |           |   |           |      |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| EUR | 1 300 000 | Samhallsbyggnadsbolaget 1,125 %<br>04/09/2026 | 942 075   | 0,30 |
| EUR | 1 760 000 | SBB Treasury 0,75 % 14/12/2028                | 1 064 061 | 0,34 |
| EUR | 1 350 000 | Verisure 5,25 % 15/02/2029                    | 1 292 818 | 0,41 |
| EUR | 1 300 000 | Verisure 7,125 % 01/02/2028                   | 1 372 181 | 0,44 |
| EUR | 3 530 000 | Verisure 9,25 % 15/10/2027                    | 3 802 043 | 1,22 |
|     |           |   | 8 473 178 | 2,71 |

### Obligations à taux variable 0,65 %

|     |           |   |           |      |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| EUR | 500 000   | Samhallsbyggnadsbolaget 2,624 % Perpétuelle | 84 291    | 0,03 |
| EUR | 500 000   | Samhallsbyggnadsbolaget 2,625 % Perpétuelle | 83 550    | 0,02 |
| EUR | 500 000   | Samhallsbyggnadsbolaget 2,875 % Perpétuelle | 84 510    | 0,03 |
| USD | 2 400 000 | Svenska Handelsbanken 4,75 % Perpetual      | 1 792 260 | 0,57 |
|     |           |   | 2 044 611 | 0,65 |

## Suisse 1,55 %

### Obligations à taux fixe 1,16 %

|     |           |                              |           |      |
|-----|-----------|------------------------------|-----------|------|
| EUR | 3 780 000 | Dufry One 3,375 % 15/04/2028 | 3 615 736 | 1,16 |
|-----|-----------|------------------------------|-----------|------|

### Obligations à taux variable 0,39 %

|     |         |                       |           |      |
|-----|---------|-----------------------|-----------|------|
| USD | 550 000 | UBS 9,25 % 13/05/2072 | 550 947   | 0,18 |
| USD | 672 000 | UBS 9,25 % 13/05/2072 | 653 116   | 0,21 |
|     |         |                       | 1 204 063 | 0,39 |

# Euro High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres                          |           | Valeur de marché<br>EUR                            | % de l'Actif net         |
|---|-----------|--|--------------------------|
| <b>Royaume-Uni 19,91 %</b>                |           |  |                          |
| <b>Obligations à taux fixe 15,40 %</b>    |           |  |                          |
| GBP                                       | 1 520 000 | B&M European Value Retail 8,125 %<br>15/11/2030    | 1 866 789 0,60           |
| GBP                                       | 6 930 000 | Bellis Acquisition 4,50 % 16/02/2026               | 7 568 157 2,42           |
| GBP                                       | 1 450 000 | Castle UK Finco 7,00 % 15/05/2029                  | 1 421 560 0,45           |
| GBP                                       | 2 290 000 | Co-Operative 5,125 % 17/05/2024                    | 2 630 429 0,84           |
| GBP                                       | 900 000   | Coventry Building Society 6,875 % Perpétuelle      | 1 020 830 0,32           |
| EUR                                       | 1 500 000 | EG Global Finance 11,00 % 30/11/2028               | 1 599 126 0,51           |
| GBP                                       | 2 000 000 | Iceland Bondco 10,875 % 15/12/2027                 | 2 407 258 0,77           |
| EUR                                       | 3 900 000 | INEOS Quattro Finance 2 8,50 % 15/03/2029          | 4 127 343 1,32           |
| GBP                                       | 2 070 000 | Maison Finco 6,00 % 31/10/2027                     | 2 064 970 0,66           |
| GBP                                       | 1 140 000 | Pinnacle Bidco 10,00 % 11/10/2028                  | 1 367 066 0,44           |
| EUR                                       | 1 810 000 | Pinnacle Bidco 8,25 % 11/10/2028                   | 1 886 134 0,60           |
| GBP                                       | 3 700 000 | Punch Finance 6,125 % 30/06/2026                   | 3 966 707 1,27           |
| GBP                                       | 2 820 000 | RAC Bond 5,25 % 04/11/2027                         | 2 853 444 0,91           |
| EUR                                       | 980 000   | Virgin Media 3,75 % 15/07/2030                     | 902 580 0,29             |
| GBP                                       | 700 000   | Virgin Media 4,875 % 15/07/2028                    | 743 548 0,24             |
| GBP                                       | 2 400 000 | Virgin Money UK 9,25 % Perpétuelle                 | 2 768 343 0,88           |
| EUR                                       | 2 400 000 | VMed O2 UK Financing I 3,25 % 31/01/2031           | 2 214 180 0,71           |
| GBP                                       | 5 180 000 | VMed O2 UK Financing I 4,00 % 31/01/2029           | 5 297 046 1,69           |
| GBP                                       | 1 590 000 | Zenith Finco 6,50 % 30/06/2027                     | 1 493 283 0,48           |
|   |           |  | 48 198 793 15,40         |
| <b>Obligations à taux variable 4,51 %</b> |           |  |                          |
| GBP                                       | 750 000   | Barclays 7,125 % Perpétuelle                       | 841 463 0,27             |
| USD                                       | 1 047 000 | Barclays 9,625 % Perpétuelle                       | 988 129 0,32             |
| GBP                                       | 900 000   | Nationwide Building Society 5,875 %<br>Perpétuelle | 1 018 794 0,32           |
| EUR                                       | 2 900 000 | NGG Finance 1,625 % 05/12/2079                     | 2 842 000 0,91           |
| EUR                                       | 5 650 000 | Vodafone 3,00 % 27/08/2080                         | 5 064 734 1,62           |
| GBP                                       | 3 000 000 | Vodafone 4,875 % 03/10/2078                        | 3 363 646 1,07           |
|   |           |  | 14 118 766 4,51          |
| <b>États-Unis 7,14 %</b>                  |           |  |                          |
| <b>Obligations à taux fixe 7,14 %</b>     |           |  |                          |
| GBP                                       | 2 300 000 | Allied Universal 4,875 % 01/06/2028                | 2 237 845 0,71           |
| EUR                                       | 2 400 000 | Ardagh Packaging Finance 3,00 %<br>01/09/2029      | 1 940 578 0,62           |
| EUR                                       | 1 910 000 | Coty 5,75 % 15/09/2028                             | 2 016 551 0,64           |
| EUR                                       | 3 060 000 | Crown European 4,75 % 15/03/2029                   | 3 119 881 0,99           |
| USD                                       | 4 350 000 | Dresdner Funding Trust 8,151 % 30/06/2031          | 4 354 190 1,39           |
| EUR                                       | 2 200 000 | International Game Technology 3,50 %<br>15/06/2026 | 2 192 148 0,70           |
| EUR                                       | 3 200 000 | IQVIA 2,25 % 15/03/2029                            | 2 939 808 0,94           |
| EUR                                       | 550 000   | Tapestry 5,875 % 27/11/2031                        | 579 074 0,19             |
| EUR                                       | 3 500 000 | UGI 2,50 % 01/12/2029                              | 2 995 395 0,96           |
|   |           |  | 22 375 470 7,14          |
|   |           | <b>Investissements en valeurs mobilières</b>       | <b>298 600 229 95,42</b> |

| Nombre de titres   | Plus-value/<br>moins-value latente<br>EUR | % de l'Actif net |
|--|---|------------------|
| <b>Dérivés 0,22 %*</b>   |   |                  |
| <b>Contrats à terme standardisés (0,04 %)</b>                    |   |                  |
| (7) CBT US 10 Year Note Mars 2024                                | (25 722)                                  | (0,01)           |
| (24) CBT US 5 Year Note Mars 2024                                | (57 213)                                  | (0,02)           |
| 12 EUX Euro Bobl Mars 2024                                       | 17 580                                    | -                |
| 13 EUX Euro Bund Mars 2024                                       | 49 465                                    | 0,02             |
| 2 EUX Euro BUXL 30 Year Bond Mars 2024                           | 20 060                                    | 0,01             |
| (21) ICF Long Gilt Mars 2024                                     | (126 296)                                 | (0,04)           |
|  | (122 126)                                 | (0,04)           |
| <b>Swaps 0,03 %</b>  |   |                  |
| <b>Swaps d'indices sur défaut de crédit (0,11 %)</b>             |   |                  |
| 4 600 000 CDX 5,00 % 20/12/2028 iTraxx-Crossover Pay EUR         | (357 042)                                 | (0,11)           |
| <b>Swaps de défaut de crédit (0,14 %)</b>                        |   |                  |
| 1 450 000 CDS 5,00 % 20/12/2027 Cellnex Telecom<br>À payer - EUR | 222 988                                   | 0,07             |
| 300 000 CDS 5,00 % 20/12/2027 Cellnex Telecom<br>À payer - EUR   | 46 136                                    | 0,01             |
| 1 200 000 CDS 5,00 % 20/12/2027 Cellnex Telecom<br>À payer - EUR | 184 542                                   | 0,06             |
|  | 453 666                                   | 0,14             |
| <b>Contrats de change à terme 0,25 %</b>                         |   |                  |
| Achat 43 884 EUR : Vente 38 200 GBP Janvier 2024                 | (31)                                      | -                |
| Achat 45 538 EUR : Vente 39 500 GBP Janvier 2024                 | 128                                       | -                |
| Achat 46 011 EUR : Vente 39 697 GBP Janvier 2024                 | 375                                       | -                |
| Achat 46 002 815 EUR :<br>Vente 39 661 399 GBP Janvier 2024      | 407 061                                   | 0,13             |
| Achat 1 708 164 EUR :<br>Vente 1 469 979 GBP Janvier 2024        | 18 238                                    | -                |
| Achat 9 417 EUR : Vente 10 384 USD Janvier 2024                  | 52  | -                |
| Achat 31 009 EUR : Vente 34 149 USD Janvier 2024                 | 210                                       | -                |
| Achat 16 364 EUR : Vente 18 007 USD Janvier 2024                 | 123                                       | -                |
| Achat 533 704 EUR :<br>Vente 585 696 USD Janvier 2024            | 5 465                                     | -                |
| Achat 15 145 937 EUR :<br>Vente 16 372 413 USD Janvier 2024      | 379 676                                   | 0,12             |
| Achat 26 438 GBP : Vente 30 405 EUR Janvier 2024                 | (12)                                      | -                |
| Achat 13 359 GBP : Vente 15 456 EUR Janvier 2024                 | (97)                                      | -                |
| Achat 17 820 USD : Vente 16 114 EUR Janvier 2024                 | (26)                                      | -                |
| Achat 40 940 USD : Vente 36 829 EUR Janvier 2024                 | 95  | -                |
| Achat 1 898 353 USD :<br>Vente 1 725 380 EUR Janvier 2024        | (13 258)                                  | -                |
| Achat 76 158 USD : Vente 69 308 EUR Janvier 2024                 | (622)                                     | -                |
| Achat 1 314 USD : Vente 1 202 EUR Janvier 2024                   | (17)                                      | -                |
| Achat 25 998 USD : Vente 23 783 EUR Janvier 2024                 | (335)                                     | -                |
|  | 797 025                                   | 0,25             |

# Euro High Yield Bond Fund

## Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres  | Plus-value/<br>moins-value latente<br>EUR | % de<br>l'Actif<br>net |
|---|---|------------------------|
| <b>Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,02 %)</b> |   |                        |
| Achat 2 784 CHF : Vente 2 944 EUR Janvier 2024                              | 64  | -                      |
| Achat 131 204 CHF : Vente 138 760 EUR Janvier 2024                          | 3 039                                     | -                      |
| Achat 2 781 CHF : Vente 2 941 EUR Janvier 2024                              | 64  | -                      |
| Achat 2 798 CHF : Vente 2 959 EUR Janvier 2024                              | 65  | -                      |
| Achat 5 930 EUR : Vente 6 545 USD Janvier 2024                              | 25  | -                      |
| Achat 16 104 EUR : Vente 17 820 USD Janvier 2024                            | 28  | -                      |
| <b>Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)</b>  |   |                        |
| Achat 1 707 290 USD :   | (21 961)                                  | (0,01)                 |
| Vente 1 562 142 EUR Janvier 2024  |   |                        |
| Achat 115 186 USD : Vente 105 393 EUR Janvier 2024                          | (1 482)                                   | -                      |
| Achat 2 947 412 USD :   | (37 912)                                  | (0,01)                 |
| Vente 2 696 833 EUR Janvier 2024  |   |                        |
| Achat 32 154 USD : Vente 29 421 EUR Janvier 2024                            | (413)                                     | -                      |
| Achat 500 USD : Vente 457 EUR Janvier 2024                                  | (6)                                       | -                      |
| Achat 1 034 USD : Vente 930 EUR Janvier 2024                                | 3   | -                      |
|   | (58 486)                                  | (0,02)                 |
| <b>Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés</b>            | <b>299 313 266</b>                        | <b>95,64</b>           |
| <b>Autres actifs nets</b>   | <b>13 632 043</b>                         | <b>4,36</b>            |
| <b>Total de l'actif net</b>   | <b>312 945 309</b>                        | <b>100,00</b>          |

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

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

Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats à terme standardisés : UBS

Swaps : BNP Paribas, Citi, JPMorgan Chase

Contrats de change à terme : BNP Paribas

Contrats de change à terme (couverts) : JPMorgan Chase

## Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

| Description des titres                        | Achats<br>EUR | Ventes<br>EUR |
|---|---------------|---------------|
| <b>France</b>                                 |               |               |
| Golden Entertainment 7,00 % 01/05/2029        | 3 652 425     | -             |
| ELO 6,00 % 22/03/2029                         | 4 876 235     | 4 927 012     |
| RCI Banque 2,625 % 18/02/2030                 | -             | 4 627 342     |
| Vallourec 8,50 % 30/06/2026                   | -             | 4 807 200     |
| <b>Allemagne</b>                              |               |               |
| Deutsche Lufthansa 2,875 % 16/05/2027         | -             | 5 616 525     |
| ZF Europe Finance 2,00 % 23/02/2026           | -             | 4 896 747     |
| <b>Italie</b>                                 |               |               |
| Telecom Italia 7,875 % 31/07/2028             | 3 489 860     | -             |
| <b>Luxembourg</b>                             |               |               |
| Altice Financing 2,25 % 15/01/2025            | -             | 4 447 124     |
| <b>Norvège</b>                                |               |               |
| Var Energi 7,862 % 15/11/2083                 | 3 266 000     | -             |
| <b>Portugal</b>                               |               |               |
| EDP - Energias de Portugal 1,875 % 14/03/2082 | -             | 5 652 471     |
| <b>Suisse</b>                                 |               |               |
| Dufry One 3,375 % 15/04/2028                  | 3 704 115     | -             |
| Dufry One 2,00 % 15/02/2027                   | -             | 5 762 560     |
| <b>Royaume-Uni</b>                            |               |               |
| INEOS Quattro Finance 2 8,50 % 15/03/2029     | 4 007 725     | -             |
| Virgin Money UK 9,25 % Perpétuelle            | 2 949 502     | -             |
| <b>États-Unis</b>                             |               |               |
| Crown European 4,75 % 15/03/2029              | 3 060 000     | -             |
| Ford Motor 6,125 % 15/05/2028                 | 4 510 215     | 4 486 074     |
| Organon 2,875 % 30/04/2028                    | -             | 4 450 875     |
| UGI 2,50 % 01/12/2029                         | 3 250 210     | -             |

# Global High Yield Bond Fund

## Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

### Gestionnaires de fonds d'investissement

Seth Meyer, Tom Ross, Tim Winstone et Brent Olson

Au cours de l'exercice sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 7,36 % (net), ou 7,80 % (brut) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice ICE BofA Global High Yield Constrained (100% Hedged) s'est adjugé 7,65 %, et l'indice cible + 1,75 % en dollars 8,60 %.

Le marché mondial des obligations à haut rendement a enregistré un rendement positif au cours de la période. Les rendements excédentaires (par rapport aux équivalents d'État) ont été positifs, tandis que les écarts de crédit se sont resserrés.

Les spreads de crédit mondiaux à haut rendement ont été assez volatils au cours des trois premiers mois de la période sous revue, car le niveau toujours élevé de l'inflation et la solidité des indicateurs macroéconomiques ont incité les banques centrales à se montrer plus optimistes et à anticiper des taux d'intérêt plus élevés pour longtemps. Les écarts se sont creusés en octobre, lorsque les perspectives en matière de taux d'intérêt et le conflit opposant Israël et le Hamas ont renforcé la morosité ambiante. Les obligations mondiales à haut rendement ont toutefois connu une reprise remarquable au cours des deux derniers mois de la période, les investisseurs se réjouissant d'un refroidissement de l'inflation et de la conviction accrue que le plafond des taux d'intérêt avait été atteint. En décembre, la perspective d'un assouplissement de la politique monétaire américaine a ravivé l'optimisme des investisseurs quant à un « atterrissage en douceur » de l'économie. Les écarts de crédit à haut rendement se sont donc encore resserrés, tant aux États-Unis qu'en Europe.

Sur le plan régional, les États-Unis ont enregistré une belle performance en termes de rendement excédentaire, suivis par l'Europe, ces deux régions affichant des rendements excédentaires positifs. Les marchés émergents ont sous-performé, en raison principalement de la faiblesse de la Chine, le secteur immobilier, en particulier, ayant pesé sur la confiance des investisseurs.

L'allocation d'actifs et la sélection de titres ont contribué à la performance du Fonds. La sous-pondération de l'immobilier et la surpondération des services financiers ont créé de la valeur, tout comme la sélection de titres dans les télécommunications, les services aux collectivités et les soins de santé. Toutefois, la sélection des titres dans les médias, les biens d'équipement et les loisirs a freiné la performance.

La surpondération marginale de la durée des taux d'intérêt par rapport à l'indice de référence a également nuí à la performance en raison des ventes massives de bons du Trésor américain au cours des quatre premiers mois de la période.

Au niveau des émetteurs individuels, la surpondération des sociétés d'emballage Ardagh Packaging Finance et LABL a pénalisé la performance. Le sous-secteur de l'emballage a été victime d'un manque de confiance, et Ardagh Packaging Finance a également souffert de la publication de résultats décevants. La surpondération de la société immobilière CPI Property a également eu un impact négatif, le secteur immobilier ayant été particulièrement déprimé au cours des premiers mois de la période. Plus positivement, le fonds a bénéficié de l'absence dans son portefeuille de sociétés n'ayant pas bénéficié du rebond du marché au cours des deux derniers mois. Il s'agit notamment de la société américaine de télécommunications Level 3 Communications et du fournisseur américain d'infrastructures de réseau CommScope. Les positions surpondérées dans les sociétés américaines d'énergie NRG Energy, de prêts hypothécaires résidentiels PennyMac Financial Services et de soins de santé Heartland Dental, ainsi que dans la société d'énergie britannique Électricité de France, ont contribué à la performance.

Le fonds est passé d'une sous-exposition du crédit par rapport à l'indice de référence, à un positionnement légèrement surpondéré.

Les marchés des obligations à haut rendement ont tout récemment témoigné d'une capacité de résistance extraordinaire aux incertitudes géopolitiques et macroéconomiques, à la détérioration des fondamentaux et à l'augmentation des taux de défaillance – bien que partant de niveaux bas – tant aux États-Unis qu'en Europe. Toutefois, on ignore encore quelle sera la trajectoire de l'économie en 2024. La fréquence et l'ampleur des baisses de taux d'intérêt seront déterminantes, de sorte que la volatilité devrait rester forte, selon nous.

Compte tenu des mouvements du marché, combinés à un ralentissement de la croissance économique, nous restons prudents quant à toute prise de risque supplémentaire et estimons que des opportunités plus convaincantes se présenteront en 2024. En effet, la probabilité d'une récession aux États-Unis diminue, la désinflation européenne est rapide, les valorisations sont raisonnables (proches des moyennes à long terme) et les rendements sont attractifs, compte tenu de la trajectoire des taux sous-jacents. Les consommateurs américains et européens sont parvenus à être toujours au rendez-vous et les hausses de salaires réels pourraient préserver les finances des particuliers et des ménages, et donc les dépenses de consommation, en 2024.

Pourtant, nous percevons de véritables risques de crédit à l'horizon et pensons que le marché est peu trop optimiste à l'égard des perspectives du crédit. Le coût du service de la dette a augmenté en raison de la hausse des rendements et pourrait demeurer élevé.

Le retrait des liquidités et les hausses de taux continuent de se répercuter sur la masse monétaire et les conditions de prêt des banques. Les entreprises les plus solides et les plus importantes peuvent toujours accéder aux capitaux, mais à un prix plus élevé, chaque refinancement étant assorti d'une prime. Les fondamentaux du crédit se détériorent progressivement et les ratios de couverture des intérêts ont été bons, même s'ils évoluent avec la hausse des taux d'intérêt.

Il existe également des risques macroéconomiques, notamment l'impact différé du resserrement de la politique monétaire, les incertitudes liées à l'élection présidentielle américaine et l'augmentation du risque géopolitique. Aux États-Unis, le marché du travail nous semble en voie de normalisation, et ne constitue pas une source d'inquiétude cyclique pour nous. Pourtant, nous n'avons toujours pas identifié clairement un niveau d'équilibre en matière de croissance, d'inflation, d'emploi et de marges.

Les émissions sur les marchés des obligations à haut rendement demeurent peu nombreuses et constituent un facteur technique positif pour cette classe d'actifs. Cela dit, le « mur du refinancement » se rapproche, car de plus en plus d'entreprises vont chercher à se refinancer. Nous suivons de près la situation.

# Global High Yield Bond Fund

## Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023 (suite)

Les valorisations des obligations à haut rendement sont beaucoup plus faibles après la récente reprise. Mais les rendements proposés demeurent nettement supérieurs à la moyenne et permettent de se protéger contre l'élargissement des spreads grâce à un portage plus attractif.

Dans cet environnement macroéconomique et de crédit, nous continuons à nous appuyer sur l'expertise de notre équipe de recherche sur le crédit pour identifier des émissions de qualité à des prix intéressants dans des secteurs plus défensifs. Une approche différenciée de la sélection des titres sera primordiale en 2024, selon nous..

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

# Global High Yield Bond Fund

## Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

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

## Stratégie

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

## Historique des performances

| Compartiment et indice de référence                                     |                | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2019<br>% | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2020<br>% | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2021<br>% | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2022<br>% | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2023<br>% | Six mois jusqu'au<br>31 déc. 2023<br>% |
|---|----------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|--|
| Global High Yield Bond Fund   | H2 USD (Net)*  | 9,83**                             | 0,85**                             | 14,67**                            | (17,18)                            | 5,94                               | 7,36                                   |
| ICE BofA Global High Yield Constrained Index<br>(100% Hedged)           |                | 8,62                               | 0,05                               | 14,40                              | (14,98)                            | 9,25                               | 7,65                                   |
| Global High Yield Bond Fund   | H2 USD (Brut)* | 10,80**                            | 1,74**                             | 15,61**                            | (16,52)                            | 6,79                               | 7,80                                   |
| Indice ICE BofA Global High Yield Constrained<br>(100% Hedged) + 1,75 % |                | 10,52***                           | 1,81***                            | 16,40                              | (13,50)                            | 11,17                              | 8,60                                   |

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

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

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

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

\*\*\* La performance historique a été ajustée.

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

# Global High Yield Bond Fund

## État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

|  | Notes | USD                |
|--|-------|--------------------|
| <b>Actif</b>   |       |                    |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3     | 914 480 736        |
| Liquidités en banque   | 12    | 12 174 290         |
| Intérêts et dividendes à recevoir                            | 3     | 16 230 388         |
| Souscriptions à recevoir                                     |       | 1 352 753          |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus           |       | -                  |
| Plus-value latente sur les CFD                               | 3     | -                  |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés     | 3     | 600 549            |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme        | 3     | 7 698 430          |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché            | 3     | -                  |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | 936 334            |
| Autres éléments d'actif                                      |       | -                  |
| Remise sur commission de gestion                             |       | -                  |
| Total de l'actif   |       | 953 473 480        |
| <b>Passif</b>  |       |                    |
| Découvert bancaire   | 12    | 5 166              |
| Montants à payer sur les investissements acquis              |       | -                  |
| Impôts et charges à payer                                    |       | 776 202            |
| Rachats à payer  |       | 1 321 209          |
| Moins-value latente sur les CFD                              | 3     | -                  |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés    | 3     | 1 836 685          |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme       | 3     | 5 907 197          |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché             | 3     | -                  |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | 1 821 591          |
| Dividendes à payer aux actionnaires                          |       | 1 832 854          |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD                       |       | -                  |
| Autres éléments de passif                                    |       | -                  |
| Total du passif  |       | 13 500 904         |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                      |       | <b>939 972 576</b> |

## Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | Notes | USD               |
|---|-------|-------------------|
| <b>Revenus</b>  |       |                   |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)                           | 3     | 38 622            |
| Produit des intérêts obligataires   | 3     | 31 054 420        |
| Revenu des organismes de placement collectif  | 3     | -                 |
| Revenus des produits dérivés  | 3     | 384 906           |
| Intérêts perçus sur les CFD   | 3     | -                 |
| Intérêts sur les certificats de dépôt   | 3     | -                 |
| Autres revenus  | 3, 13 | 773 229           |
| Total des revenus   |       | 32 251 177        |
| <b>Charges</b>  |       |                   |
| Commissions de gestion  | 6, 14 | 2 411 246         |
| Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert     | 6     | 181 111           |
| Droits de garde   | 6     | 29 984            |
| Commissions de services aux actionnaires et de souscription                                 | 6, 14 | 463 592           |
| Commissions du dépositaire  | 6     | 32 727            |
| Charges sur produits dérivés  | 3     | 565 822           |
| Intérêts payés sur les CFD  | 3     | -                 |
| Commissions de performance  | 6     | -                 |
| Impôts (taxe d'abonnement)  | 7     | 118 359           |
| Autres frais  | 6     | 189 927           |
| Total des charges   |       | 3 992 768         |
| Revenu net des investissements  |       | 28 258 409        |
| <b>Plus-value/(moins-value) nette réalisée</b>  |       |                   |
| Moins-value nette réalisée sur les titres de placement                                      | 3     | (25 830 321)      |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence                       | 3     | -                 |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés                             | 3     | 1 154 860         |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap   | 3     | (1 049 491)       |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option                             | 3     | -                 |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme                                | 3     | 5 638 492         |
| Moins-value de change nette réalisée  |       | (186 399)         |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                          |       | (20 272 859)      |
| <b>Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente</b>                            |       |                   |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements                    | 3     | 67 696 514        |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD                           | 3     | -                 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme              | 3     | (1 935 863)       |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap              | 3     | (68 310)          |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options            | 3     | -                 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme    | 3     | (1 359 070)       |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change                         |       | 47 729            |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés |       | 64 381 000        |
| <b>Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations</b>                              |       | <b>72 366 550</b> |

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

# Global High Yield Bond Fund

## Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | USD           |   | Notes | USD                |
|---|---------------|---|-------|--------------------|
| Actif net au début de la période  | 1 032 905 575 | Produit des actions émises              |       | 61 238 072         |
| Revenu net des investissements  | 28 258 409    | Paiements des rachats d'actions         |       | (220 020 566)      |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                          | (20 272 859)  | Régularisation nette (payée)/reçue      | 10    | (2 766 405)        |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés | 64 381 000    | Distributions de dividendes             | 11    | (3 750 650)        |
|   |               | <b>Actif net à la fin de la période</b> |       | <b>939 972 576</b> |

## Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | A2 HCHF             | A2 HEUR             | A2 USD              | A3q HEUR            | A3q USD           | A4m HEUR          |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| Actions en circulation au début de la période             | 964,12              | 389 148,64          | 1 248 631,07        | 428 336,56          | 526 834,35        | 1 140,41          |
| Actions émises pendant la période                         | -                   | 15 784,64           | 45 303,69           | 9 475,33            | 15 142,89         | -                 |
| Actions rachetées pendant la période                      | -                   | (36 579,23)         | (267 147,11)        | (16 693,94)         | (78 493,78)       | -                 |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>964,12</b>       | <b>368 354,05</b>   | <b>1 026 787,65</b> | <b>421 117,95</b>   | <b>463 483,46</b> | <b>1 140,41</b>   |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>93,30</b>        | <b>130,82</b>       | <b>154,17</b>       | <b>72,23</b>        | <b>89,86</b>      | <b>67,98</b>      |
|   | A4m HSGD            | A4m USD             | C2 USD              | F2 USD              | F3q USD           | GU2 HCHF          |
| Actions en circulation au début de la période             | 11 619,68           | 46 497,83           | 145 165,78          | 109 692,39          | 20 258,11         | 25,00             |
| Actions émises pendant la période                         | 37,58               | -                   | -                   | 117 108,80          | 36,52             | -                 |
| Actions rachetées pendant la période                      | (60,06)             | (3 041,69)          | (93 973,59)         | (67 620,99)         | (841,10)          | -                 |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>11 597,20</b>    | <b>43 456,14</b>    | <b>51 192,19</b>    | <b>159 180,20</b>   | <b>19 453,53</b>  | <b>25,00</b>      |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>79,50</b>        | <b>85,45</b>        | <b>113,22</b>       | <b>121,84</b>       | <b>98,19</b>      | <b>95,23</b>      |
|   | GU2 HEUR            | GU2 HNOK            | GU3q HGBP           | H2 HCHF             | H2 HEUR           | H2 HGBP           |
| Actions en circulation au début de la période             | 248 452,44          | 5 385 974,77        | 133,53              | 8 843,09            | 51 369,73         | 910,24            |
| Actions émises pendant la période                         | 51 222,69           | 1 095 438,35        | -                   | 560,00              | 2 025,51          | -                 |
| Actions rachetées pendant la période                      | (167 891,78)        | (384 498,04)        | (21,44)             | (1 354,59)          | (25 142,77)       | -                 |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>131 783,35</b>   | <b>6 096 915,08</b> | <b>112,09</b>       | <b>8 048,50</b>     | <b>28 252,47</b>  | <b>910,24</b>     |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>137,27</b>       | <b>145,19</b>       | <b>116,67</b>       | <b>94,37</b>        | <b>105,50</b>     | <b>162,78</b>     |
|   | H2 HSEK             | H2 USD              | H3q HEUR            | I2 HCHF             | I2 HEUR           | I2 HNOK           |
| Actions en circulation au début de la période             | 4 722,31            | 28 144,95           | 190 716,55          | 7 114,70            | 584 008,31        | 47 287,43         |
| Actions émises pendant la période                         | 1 244,90            | 690,00              | 15 064,00           | 563,00              | 10 332,55         | 6 265,53          |
| Actions rachetées pendant la période                      | (5 889,09)          | (8 807,45)          | (67 199,70)         | (1 330,00)          | (138 759,89)      | -                 |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>78,12</b>        | <b>20 027,50</b>    | <b>138 580,85</b>   | <b>6 347,70</b>     | <b>455 580,97</b> | <b>53 552,96</b>  |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>1 124,29</b>     | <b>119,71</b>       | <b>76,36</b>        | <b>94,56</b>        | <b>136,30</b>     | <b>130,37</b>     |
|   | I2 USD              | X2 USD              | X3q USD             | Z2 HEUR             | Z2 HGBP           | Z2 USD            |
| Actions en circulation au début de la période             | 1 433 546,60        | 129 253,46          | 12 444,68           | 1 523 726,34        | 163 474,47        | 352 624,40        |
| Actions émises pendant la période                         | 66 987,49           | 684,38              | 1 755,52            | -                   | 17 370,29         | -                 |
| Actions rachetées pendant la période                      | (489 594,58)        | (20 130,59)         | (1 533,50)          | (120 004,50)        | (24 198,29)       | -                 |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>1 010 939,51</b> | <b>109 807,25</b>   | <b>12 666,70</b>    | <b>1 403 721,84</b> | <b>156 646,47</b> | <b>352 624,40</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>160,48</b>       | <b>117,33</b>       | <b>96,62</b>        | <b>98,86</b>        | <b>151,43</b>     | <b>120,33</b>     |
|   | Z3q HAUD            | Z3q HGBP            |                     |                     |                   |                   |
| Actions en circulation au début de la période             | 200 431,51          | 110 300,16          |                     |                     |                   |                   |
| Actions émises pendant la période                         | -                   | 1 708,46            |                     |                     |                   |                   |
| Actions rachetées pendant la période                      | -                   | (25 497,46)         |                     |                     |                   |                   |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>200 431,51</b>   | <b>86 511,16</b>    |                     |                     |                   |                   |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>90,89</b>        | <b>92,37</b>        |                     |                     |                   |                   |



# Global High Yield Bond Fund

## Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

|                   |                   |                 | Valeur nette d'inventaire par action |              |              |          |
|-------------------|-------------------|-----------------|--------------------------------------|--------------|--------------|----------|
| Au                | Au                | Au              | Au                                   | Au           | Au           |          |
| 30 juin 2022      | 30 juin 2023      | 31 déc. 2023    | 30 juin 2022                         | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |          |
| USD 1 070 948 527 | USD 1 032 905 575 | USD 939 972 576 |                                      |              |              |          |
|                   |                   |                 | A2 HCHF                              | 87,38        | 88,77        | 93,30    |
|                   |                   |                 | A2 HEUR                              | 119,86       | 123,16       | 130,82   |
|                   |                   |                 | A2 USD                               | 136,31       | 143,82       | 154,17   |
|                   |                   |                 | A3q HEUR                             | 72,05        | 70,19        | 72,23    |
|                   |                   |                 | A3q USD                              | 86,57        | 86,55        | 89,86    |
|                   |                   |                 | A4m HEUR                             | 68,07        | 65,94        | 67,98    |
|                   |                   |                 | A4m HSGD                             | 78,19        | 77,06        | 79,50    |
|                   |                   |                 | A4m USD                              | 82,67        | 82,14        | 85,45    |
|                   |                   |                 | C2 USD                               | 99,86        | 105,54       | 113,22   |
|                   |                   |                 | F2 USD                               | 107,12       | 113,44       | 121,84   |
|                   |                   |                 | F3q USD                              | 94,06        | 94,39        | 98,19    |
|                   |                   |                 | GU2 HCHF                             | 88,35        | 90,34        | 95,23    |
|                   |                   |                 | GU2 HEUR                             | 124,70       | 128,88       | 137,27   |
|                   |                   |                 | GU2 HGBP                             | 129,38       | s.o.         | s.o.     |
|                   |                   |                 | GU2 HNOK                             | s.o.         | 136,06       | 145,19   |
|                   |                   |                 | GU2 USD                              | 123,99       | s.o.         | s.o.     |
|                   |                   |                 | GU3q HGBP                            | 112,69       | 112,19       | 116,67   |
|                   |                   |                 | H2 HCHF                              | 87,95        | 89,66        | 94,37    |
|                   |                   |                 | H2 HEUR                              | 96,12        | 99,13        | 105,50   |
|                   |                   |                 | H2 HGBP                              | 145,02       | 151,81       | 162,78   |
|                   |                   |                 | H2 HSEK                              | 1 020,32     | 1 056,45     | 1 124,29 |
|                   |                   |                 | H2 USD                               | 105,25       | 111,46       | 119,71   |
|                   |                   |                 | H3q HEUR                             | 75,81        | 74,09        | 76,36    |
|                   |                   |                 | H3q HGBP                             | 129,59       | s.o.         | s.o.     |
|                   |                   |                 | I2 HCHF                              | 88,06        | 89,81        | 94,56    |
|                   |                   |                 | I2 HEUR                              | 124,11       | 128,06       | 136,30   |
|                   |                   |                 | I2 HNOK                              | 117,44       | 122,31       | 130,37   |
|                   |                   |                 | I2 USD                               | 141,00       | 149,39       | 160,48   |
|                   |                   |                 | M2 USD                               | 104,47       | s.o.         | s.o.     |
|                   |                   |                 | X2 USD                               | 104,28       | 109,64       | 117,33   |
|                   |                   |                 | X3q USD                              | 93,57        | 93,22        | 96,62    |
|                   |                   |                 | Z2 HEUR                              | 89,11        | 92,55        | 98,86    |
|                   |                   |                 | Z2 HGBP                              | 133,41       | 140,75       | 151,43   |
|                   |                   |                 | Z2 USD                               | s.o.         | 111,65       | 120,33   |
|                   |                   |                 | Z3q HAUD                             | 87,87        | 87,70        | 90,89    |
|                   |                   |                 | Z3q HGBP                             | 88,61        | 88,62        | 92,37    |

# Global High Yield Bond Fund

## Total des frais sur encours (TER)

|           | 30 juin 2022 | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |
|-----------|--------------|--------------|--------------|
| A2 HCHF   | 1,16%        | 1,17%        | 1,17%        |
| A2 HEUR   | 1,16%        | 1,17%        | 1,17%        |
| A2 USD    | 1,16%        | 1,17%        | 1,17%        |
| A3q HEUR  | 1,16%        | 1,17%        | 1,17%        |
| A3q USD   | 1,16%        | 1,17%        | 1,17%        |
| A4m HEUR  | 1,16%        | 1,17%        | 1,17%        |
| A4m HSGD  | 1,16%        | 1,16%        | 1,17%        |
| A4m USD   | 1,16%        | 1,17%        | 1,17%        |
| C2 USD    | 1,00%        | 1,00%        | 1,00%        |
| F2 USD    | 0,79%        | 0,80%        | 0,80%        |
| F3q USD   | 0,79%        | 0,80%        | 0,80%        |
| GU2 HCHF  | 0,56%        | 0,56%        | 0,57%        |
| GU2 HEUR  | 0,56%        | 0,57%        | 0,57%        |
| GU2 HGBP  | 0,56%        | s.o.         | s.o.         |
| GU2 HNOK  | s.o.         | 0,56%        | 0,57%        |
| GU2 USD   | 0,56%        | s.o.         | s.o.         |
| GU3q HGBP | 0,56%        | 0,56%        | 0,57%        |
| H2 HCHF   | 0,79%        | 0,80%        | 0,80%        |
| H2 HEUR   | 0,79%        | 0,80%        | 0,80%        |
| H2 HGBP   | 0,79%        | 0,80%        | 0,80%        |
| H2 HSEK   | 0,77%        | 0,79%        | 0,80%        |
| H2 USD    | 0,79%        | 0,80%        | 0,80%        |
| H3q HEUR  | 0,79%        | 0,80%        | 0,80%        |
| H3q HGBP  | 0,79%        | s.o.         | s.o.         |
| I2 HCHF   | 0,75%        | 0,75%        | 0,75%        |
| I2 HEUR   | 0,75%        | 0,75%        | 0,75%        |
| I2 HNOK   | 0,75%        | 0,75%        | 0,75%        |
| I2 USD    | 0,75%        | 0,75%        | 0,75%        |
| M2 USD    | 0,85%        | s.o.         | s.o.         |
| X2 USD    | 1,51%        | 1,51%        | 1,52%        |
| X3q USD   | 1,51%        | 1,52%        | 1,52%        |
| Z2 HEUR   | 0,07%        | 0,07%        | 0,08%        |
| Z2 HGBP   | 0,07%        | 0,07%        | 0,08%        |
| Z2 USD    | s.o.         | 0,08%        | 0,08%        |
| Z3q HAUD  | 0,07%        | 0,08%        | 0,08%        |
| Z3q HGBP  | 0,07%        | 0,08%        | 0,08%        |

## Distribution de dividende par action

| Date de paiement | 21 août 2023 | 20 sept. 2023 | 19 oct. 2023 |
|------------------|--------------|---------------|--------------|
| A3q HEUR         | -            | -             | 1,104430     |
| A3q USD          | -            | -             | 1,366725     |
| A4m HEUR         | 0,334125     | 0,331380      | 0,325567     |
| A4m HSGD         | 0,390559     | 0,387331      | 0,380674     |
| A4m USD          | 0,416796     | 0,414012      | 0,407375     |
| F3q USD          | -            | -             | 1,491197     |
| GU3q HGBP        | -            | -             | 1,773455     |
| H3q HEUR         | -            | -             | 1,165935     |
| X3q USD          | -            | -             | 1,471555     |
| Z3q HAUD         | -            | -             | 1,388675     |
| Z3q HGBP         | -            | -             | 1,402508     |

| Date de paiement | 20 nov. 2023 | 20 déc. 2023 | 18 jan. 2024 |
|------------------|--------------|--------------|--------------|
| A3q HEUR         | -            | -            | 1,157638     |
| A3q USD          | -            | -            | 1,450217     |
| A4m HEUR         | 0,318902     | 0,332108     | 0,341596     |
| A4m HSGD         | 0,372878     | 0,388222     | 0,399500     |
| A4m USD          | 0,399584     | 0,416647     | 0,429402     |
| F3q USD          | -            | -            | 1,584088     |
| GU3q HGBP        | -            | -            | 1,866510     |
| H3q HEUR         | -            | -            | 1,223008     |
| X3q USD          | -            | -            | 1,560601     |
| Z3q HAUD         | -            | -            | 1,443347     |
| Z3q HGBP         | -            | -            | 1,477412     |

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

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

# Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

| 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.

|                          |  |  |
|--------------------------|--|--|
| <b>Actions 0,49 %</b>    |  |  |
| <b>États-Unis 0,49 %</b> |  |  |
| <b>Immobilier 0,49 %</b> |  |  |

|   |           |      |
|---|-----------|------|
| 83 206 Chart Industries (actions préférentielles) | 4 637 486 | 0,49 |
|---|-----------|------|

|  |           |      |
|--|-----------|------|
| <b>Obligations 96,79 %</b>                             |           |      |
| <b>Angola 0,38 %</b>                                   |           |      |
| <b>Obligations à taux fixe 0,38 %</b>                  |           |      |
| USD 4 000 000 Angola (République d') 8,75 % 14/04/2032 | 3 530 220 | 0,38 |

|   |            |      |
|---|------------|------|
| <b>Australie 1,79 %</b>                           |            |      |
| <b>Obligations à taux fixe 1,79 %</b>             |            |      |
| USD 11 107 000 FMG Resources 6,125 % 15/04/2032   | 11 212 061 | 1,19 |
| USD 5 310 000 Mineral Resources 9,25 % 01/10/2028 | 5 579 557  | 0,60 |
|   | 16 791 618 | 1,79 |

|  |           |      |
|--|-----------|------|
| <b>Bahamas 0,34 %</b>                                      |           |      |
| <b>Obligations à taux fixe 0,34 %</b>                      |           |      |
| USD 3 000 000 Bahamas (Gouvernement des) 6,00 % 21/11/2028 | 2 658 135 | 0,28 |
| USD 600 000 Bahamas (Gouvernement des) 8,95 % 15/10/2032   | 563 727   | 0,06 |
|  | 3 221 862 | 0,34 |

|  |           |      |
|--|-----------|------|
| <b>Belgique 0,38 %</b>                   |           |      |
| <b>Obligation à taux variable 0,38 %</b> |           |      |
| EUR 3 750 000 BNP Paribas FRN Perpétuel  | 3 556 160 | 0,38 |

|  |           |      |
|--|-----------|------|
| <b>Bénin 0,49 %</b>                                      |           |      |
| <b>Obligations à taux fixe 0,49 %</b>                    |           |      |
| EUR 1 670 000 Bénin (Gouvernement du) 4,875 % 19/01/2032 | 1 515 263 | 0,16 |
| EUR 3 500 000 Bénin (Gouvernement du) 4,95 % 22/01/2035  | 3 060 898 | 0,33 |
|  | 4 576 161 | 0,49 |

|   |            |      |
|---|------------|------|
| <b>Brésil 1,12 %</b>                                      |            |      |
| <b>Obligations à taux fixe 1,12 %</b>                     |            |      |
| USD 10 400 000 Petrobras Global Finance 6,50 % 03/07/2033 | 10 543 000 | 1,12 |

|  |            |      |
|--|------------|------|
| <b>Canada 2,28 %</b>                                 |            |      |
| <b>Obligations à taux fixe 2,28 %</b>                |            |      |
| USD 4 687 000 Bombardier 8,75 % 15/11/2030           | 4 997 528  | 0,53 |
| USD 3 690 000 Garda World Security 6,00 % 01/06/2029 | 3 312 203  | 0,35 |
| USD 2 672 000 Garda World Security 7,75 % 15/02/2028 | 2 767 481  | 0,30 |
| USD 10 481 000 Hudebay Minerals 6,125 % 01/04/2029   | 10 359 368 | 1,10 |
|  | 21 436 580 | 2,28 |

|  |           |      |
|--|-----------|------|
| <b>Cameroun 0,35 %</b>                                   |           |      |
| <b>Adossé à des actifs 0,35 %</b>                        |           |      |
| EUR 4 000 000 Cameroun (République du) 5,95 % 07/07/2032 | 3 283 851 | 0,35 |

|   |           |      |
|---|-----------|------|
| <b>Chine 0,39 %</b>                                   |           |      |
| <b>Obligations à taux fixe 0,37 %</b>                 |           |      |
| USD 6 800 000 China Aoyuan 6,35 % 08/02/2024          | 139 400   | 0,01 |
| USD 2 151 307 Easy Tactic 7,50 % 11/07/2027           | 112 944   | 0,01 |
| USD 3 000 000 KWG 7,875 % 30/08/2024                  | 195 000   | 0,02 |
| EUR 3 050 000 TI Automotive Finance 3,75 % 15/04/2029 | 3 103 424 | 0,33 |

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

|   |           |      |
|---|-----------|------|
| <b>Obligation à taux fixe (suite)</b>             |           |      |
| USD 1 000 000 Times China 6,75 % 08/07/2025       | 24 000    | -    |
| USD 1 500 000 Zhenro Properties 6,70 % 04/08/2026 | 18 750    | -    |
|   | 3 593 518 | 0,37 |

|   |         |      |
|---|---------|------|
| <b>Obligations à taux variable 0,02 %</b> |         |      |
| USD 4 200 000 Agile 8,375% Perpétuelle    | 189 000 | 0,02 |

|  |            |      |
|--|------------|------|
| <b>Colombie 1,23 %</b>   |            |      |
| <b>Obligations à taux fixe 1,23 %</b>                          |            |      |
| USD 781 000 Colombie (République de) 7,50 % 02/02/034          | 824 826    | 0,09 |
| USD 4 200 000 Ecopetrol 4,625 % 02/11/2031                     | 3 566 010  | 0,38 |
| USD 4 600 000 Ecopetrol 5,875 % 02/11/2051                     | 3 489 422  | 0,37 |
| USD 2 200 000 Empresas Publicas de Medellin 4,25 % 18/07/2029  | 1 879 823  | 0,20 |
| USD 2 200 000 Empresas Publicas de Medellin 4,375 % 15/02/2031 | 1 801 228  | 0,19 |
|  | 11 561 309 | 1,23 |

|  |           |      |
|--|-----------|------|
| <b>Costa Rica 0,28 %</b>                                     |           |      |
| <b>Obligations à taux fixe 0,28 %</b>                        |           |      |
| USD 2 380 000 Costa Rica (Gouvernement du) 7,30 % 13/11/2054 | 2 593 415 | 0,28 |

|  |           |      |
|--|-----------|------|
| <b>République tchèque 0,32 %</b>                 |           |      |
| <b>Obligations à taux variable 0,32 %</b>        |           |      |
| EUR 6 090 000 CPI Property 3,75 % Perpétuelle    | 1 651 723 | 0,18 |
| EUR 2 110 000 CPI Property 4,875 % Perpétuelle   | 694 130   | 0,07 |
| EUR 2 000 000 CPI Property B 4,875 % Perpétuelle | 663 623   | 0,07 |
|  | 3 009 476 | 0,32 |

|   |           |      |
|---|-----------|------|
| <b>Égypte 0,31 %</b>                                    |           |      |
| <b>Obligations à taux fixe 0,31 %</b>                   |           |      |
| EUR 4 100 000 Égypte (République d') 6,375 % 11/04/2031 | 2 929 295 | 0,31 |

|   |            |      |
|---|------------|------|
| <b>France 4,75 %</b>                                    |            |      |
| <b>Obligations à taux fixe 1,79 %</b>                   |            |      |
| USD 5 123 000 Banijay Entertainment 8,125 % 01/05/2029  | 5 285 496  | 0,56 |
| USD 1 338 000 Électricité de France 9,125 % Perpétuelle | 1 498 931  | 0,16 |
| EUR 6 000 000 Iliad 5,375 % 15/02/2029                  | 6 832 017  | 0,73 |
| EUR 3 600 000 Laboratoire Eimer 5,00 % 01/02/2029       | 3 240 611  | 0,34 |
|   | 16 857 055 | 1,79 |

|   |            |      |
|---|------------|------|
| <b>Obligations à taux variable 2,96 %</b>               |            |      |
| EUR 9 200 000 Électricité de France 2,625 % Perpétuelle | 9 082 036  | 0,96 |
| EUR 6 400 000 Électricité de France 2,875 % Perpétuelle | 6 586 115  | 0,70 |
| EUR 5 400 000 Électricité de France 3,375 % Perpétuelle | 5 262 929  | 0,56 |
| USD 6 460 000 Société Générale 10,00 % Perpétuelle      | 6 921 451  | 0,74 |
|   | 27 852 531 | 2,96 |

|  |            |      |
|--|------------|------|
| <b>Allemagne 2,23 %</b>                                  |            |      |
| <b>Obligations à taux fixe 1,76 %</b>                    |            |      |
| EUR 5 030 000 Adler Pelzer 9,50 % 01/04/2027             | 5 560 938  | 0,59 |
| EUR 4 960 000 Cheplapharm Arzneimittel 7,50 % 15/05/2030 | 5 864 682  | 0,63 |
| EUR 4 300 000 Commerzbank 6,75 % 05/10/2033              | 5 078 758  | 0,54 |
|  | 16 504 378 | 1,76 |

# Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

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

| Obligations à taux variable 0,47 % |                                    |                |
|------------------------------------|------------------------------------|----------------|
| EUR                                | 2 300 000 Bayer 6,625 % 25/09/2083 | 2 600 432 0,28 |
| EUR                                | 1 600 000 Bayer 7,00 % 25/09/2083  | 1 832 936 0,19 |
|                                    |                                    | 4 433 368 0,47 |

| Irlande 1,89 %                 |   |                 |
|--------------------------------|---|-----------------|
| Obligations à taux fixe 1,11 % |   |                 |
| USD                            | 10 092 000 GGAM Finance 8,00 % 15/06/2028 | 10 451 840 1,11 |

| Obligations à taux variable 0,78 % |   |                |
|------------------------------------|---|----------------|
| EUR                                | 2 450 000 AIB 5,25 % Perpétuelle            | 2 682 999 0,29 |
| EUR                                | 3 600 000 Permanent TSB 13,25 % Perpétuelle | 4 607 036 0,49 |
|                                    |   | 7 290 035 0,78 |

| Israël 1,50 %                  |   |                 |
|--------------------------------|---|-----------------|
| Obligations à taux fixe 1,50 % |   |                 |
| EUR                            | 9 800 000 Teva Pharmaceutical Finance II 1,625 % 15/10/2028 | 9 278 070 0,99  |
| EUR                            | 4 600 000 Teva Pharmaceutical Finance II 4,375 % 09/05/2030 | 4 790 962 0,51  |
|                                |   | 14 069 032 1,50 |

| Italie 3,52 %                  |   |                 |
|--------------------------------|---|-----------------|
| Obligations à taux fixe 3,05 % |   |                 |
| EUR                            | 5 389 000 Fiber Bidco 11,00 % 25/10/2027    | 6 532 449 0,69  |
| EUR                            | 3 350 000 Lottomatica 7,125 % 01/06/2028    | 3 920 269 0,42  |
| EUR                            | 7 190 000 Lottomatica 9,75 % 30/09/2027     | 8 641 168 0,92  |
| EUR                            | 6 000 000 Telecom Italia 7,875 % 31/07/2028 | 7 394 722 0,79  |
| EUR                            | 1 680 000 Telecom Italia 7,75 % 24/01/2033  | 2 174 618 0,23  |
|                                |   | 28 663 226 3,05 |

| Obligations à taux variable 0,47 % |  |                |
|------------------------------------|--|----------------|
| USD                                | 4 400 000 UniCredit 8,00 % Perpétuelle | 4 386 653 0,47 |

| Côte d'Ivoire 0,32 %           |   |                |
|--------------------------------|---|----------------|
| Obligations à taux fixe 0,32 % |   |                |
| EUR                            | 3 000 000 Côte d'Ivoire (Gouvernement de) 5,25 % 22/03/2030 | 2 988 743 0,32 |

| Luxembourg 2,28 %              |  |                 |
|--------------------------------|--|-----------------|
| Obligations à taux fixe 2,28 % |  |                 |
| EUR                            | 5 807 522 ARD Finance 5,00 % 30/06/2027              | 3 241 954 0,34  |
| EUR                            | 4 410 000 Herens 5,25 % 15/05/2029                   | 3 051 143 0,32  |
| USD                            | 6 532 000 ION Trading Technologies 5,75 % 15/05/2028 | 5 788 626 0,62  |
| EUR                            | 5 128 000 LHMC 7,25 % 02/10/2025                     | 5 656 198 0,60  |
| EUR                            | 3 500 000 Summer BC Holdco 5,75 % 31/10/2026         | 3 723 706 0,40  |
|                                |  | 21 461 627 2,28 |

| Macao 1,12 %                   |  |                 |
|--------------------------------|--|-----------------|
| Obligations à taux fixe 1,12 % |  |                 |
| USD                            | 11 306 000 Wynn Macau 5,625 % 26/08/2028 | 10 487 174 1,12 |

| Mexique 2,24 %                 |   |                |
|--------------------------------|---|----------------|
| Obligations à taux fixe 1,09 % |   |                |
| USD                            | 4 200 000 Comisión Federal de Electricidad 4,677 % 09/02/2051 | 2 969 442 0,32 |

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

| Obligation à taux fixe (suite) |   |                 |
|--------------------------------|---|-----------------|
| USD                            | 6 200 000 Mexico City Airport Trust 5,50 % 31/07/2047 | 5 364 798 0,57  |
| USD                            | 2 200 000 Mexico City Airport Trust 5,50 % 31/10/2046 | 1 902 593 0,20  |
|                                |   | 10 236 833 1,09 |

| Obligations à taux variable 1,15 % |                                      |                 |
|------------------------------------|--------------------------------------|-----------------|
| USD                                | 10 137 000 Cemex 9,125 % Perpétuelle | 10 787 137 1,15 |

| Mongolie 0,84 %                |  |                |
|--------------------------------|--|----------------|
| Obligations à taux fixe 0,84 % |  |                |
| USD                            | 4 200 000 Mongolie (Gouvernement de la) 4,45 % 07/07/2031  | 3 541 713 0,38 |
| USD                            | 4 200 000 Mongolie (Gouvernement de la) 7,875 % 05/06/2029 | 4 307 625 0,46 |
|                                |  | 7 849 338 0,84 |

| Pays-Bas 1,71 %                |   |                 |
|--------------------------------|---|-----------------|
| Obligations à taux fixe 1,59 % |   |                 |
| EUR                            | 6 860 000 House of HR 9,00 % 03/11/2029               | 7 916 467 0,84  |
| USD                            | 7 156 000 Trivium Packaging Finance 8,50 % 15/08/2027 | 7 003 427 0,75  |
|                                |   | 14 919 894 1,59 |

| Obligations à taux variable 0,12 % |                                       |                |
|------------------------------------|---------------------------------------|----------------|
| EUR                                | 970 000 LeasePlan 7,375 % Perpétuelle | 1 080 779 0,12 |

| Macédoine du Nord 0,58 %       |  |                |
|--------------------------------|--|----------------|
| Obligations à taux fixe 0,58 % |  |                |
| EUR                            | 4 660 000 Macédoine du Nord (Gouvernement de la) 6,96 % 13/03/2027 | 5 404 736 0,58 |

| Portugal 0,09 %                    |  |              |
|------------------------------------|--|--------------|
| Obligations à taux variable 0,09 % |  |              |
| EUR                                | 800 000 Banco Comercial Portugues 9,25 % Perpétuelle | 887 539 0,09 |

| Espagne 3,09 %                 |   |                 |
|--------------------------------|---|-----------------|
| Obligations à taux fixe 1,63 % |   |                 |
| EUR                            | 6 500 000 Cirsa Finance International Sarl 7,875 % 31/07/2028 | 7 529 851 0,80  |
| EUR                            | 7 200 000 Lorca Telecom 4,00 % 18/09/2027                     | 7 801 099 0,83  |
|                                |   | 15 330 950 1,63 |

| Obligations à taux variable 1,46 % |   |                 |
|------------------------------------|---|-----------------|
| EUR                                | 9 100 000 Telefonica Europe 2,376 % Perpétuelle | 8 776 573 0,93  |
| EUR                                | 4 400 000 Telefonica Europe 6,135 % Perpétuelle | 5 020 993 0,53  |
|                                    |   | 13 797 566 1,46 |

| Suède 1,45 %                   |                                       |                |
|--------------------------------|---------------------------------------|----------------|
| Obligations à taux fixe 0,92 % |                                       |                |
| EUR                            | 2 750 000 Verisure 7,125 % 01/02/2028 | 3 211 449 0,34 |
| EUR                            | 4 540 000 Verisure 9,25 % 15/10/2027  | 5 412 957 0,58 |
|                                |                                       | 8 624 406 0,92 |

| Obligations à taux variable 0,53 % |  |                |
|------------------------------------|--|----------------|
| USD                                | 6 000 000 Svenska Handelsbanken 4,75 % Perpetual | 4 963 200 0,53 |

# Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

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

## Suisse 0,36 %

### Obligations à taux variable 0,36 %

|     |           |                        |           |      |
|-----|-----------|------------------------|-----------|------|
| USD | 1 400 000 | UBS 9,25 % Perpétuelle | 1 554 211 | 0,16 |
| USD | 1 716 000 | UBS 9,25 % Perpétuelle | 1 856 889 | 0,20 |
|     |           |                        | 3 411 100 | 0,36 |

## Turquie 1,12 %

### Obligations à taux fixe 1,12 %

|     |           |   |            |      |
|-----|-----------|---|------------|------|
| USD | 3 589 000 | Municipalité métropolitaine d'Istanbul 10,50 % 06/12/2028 | 3 826 771  | 0,41 |
| USD | 2 500 000 | Turquie (République de) 9,375 % 14/03/2029                | 2 768 513  | 0,29 |
| USD | 3 780 000 | Turkiye Ihracat Kredi Bankasi 9,375 % 31/01/2026          | 3 964 502  | 0,42 |
|     |           |   | 10 559 786 | 1,12 |

## Royaume-Uni 5,99 %

### Obligations à taux fixe 5,14 %

|     |            |   |            |      |
|-----|------------|---|------------|------|
| GBP | 11 000 000 | Bellis Acquisition 3,25 % 16/02/2026          | 13 026 882 | 1,38 |
| GBP | 2 500 000  | Castle UK Finco 7,00 % 15/05/2029             | 2 710 639  | 0,29 |
| GBP | 2 100 000  | Coventry Building Society 6,875 % Perpétuelle | 2 635 726  | 0,28 |
| EUR | 3 500 000  | EG Global Finance 11,00 % 30/11/2028          | 4 130 601  | 0,44 |
| GBP | 4 560 000  | Iceland Bondco 10,875 % 15/12/2027            | 6 075 183  | 0,65 |
| EUR | 7 800 000  | INEOS Quattro Finance 2 8,50 % 15/03/2029     | 9 139 248  | 0,97 |
| GBP | 2 880 000  | Pinnacle Bidco 10,00 % 11/10/2028             | 3 821 422  | 0,41 |
| EUR | 2 780 000  | Pinnacle Bidco 8,25 % 11/10/2028              | 3 208 411  | 0,34 |
| USD | 4 054 000  | Virgin Media 5,00 % 15/07/2030                | 3 608 883  | 0,38 |
|     |            |   | 48 356 995 | 5,14 |

### Obligations à taux variable 0,85 %

|     |           |   |           |      |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| GBP | 2 000 000 | Barclays 7,125 % Perpétuelle                    | 2 482 804 | 0,26 |
| USD | 2 812 000 | Barclays 9,625 % Perpétuelle                    | 2 939 665 | 0,31 |
| GBP | 2 100 000 | Nationwide Building Society 5,875 % Perpétuelle | 2 630 519 | 0,28 |
|     |           |   | 8 052 988 | 0,85 |

## États-Unis 50,34 %

### Obligations à taux fixe 50,34 %

|     |            |   |            |      |
|-----|------------|---|------------|------|
| USD | 5 377 000  | AdaptHealth 5,125 % 01/03/2030                    | 4 241 270  | 0,45 |
| USD | 543 000    | Allied Universal 4,625 % 01/06/2028 B             | 496 753    | 0,05 |
| USD | 5 891 000  | Allied Universal 6,00 % 01/06/2029                | 4 807 121  | 0,51 |
| USD | 6 428 900  | American Airlines 5,75 % 20/04/2029               | 6 278 798  | 0,67 |
| USD | 3 009 000  | American Airlines 8,50 % 15/05/2029               | 3 185 711  | 0,34 |
| USD | 6 711 000  | Arches Buyer 4,25 % 01/06/2028                    | 6 092 113  | 0,65 |
| USD | 4 376 000  | Arches Buyer 6,125 % 01/12/2028                   | 3 790 075  | 0,40 |
| EUR | 480 000    | Ardagh Packaging Finance 3,00 % 01/09/2029        | 429 843    | 0,05 |
| USD | 1 831 000  | Artec 10,00 % 15/08/2030                          | 1 948 001  | 0,21 |
| USD | 9 772 000  | BroadStreet Partners 5,875 % 15/04/2029           | 9 111 833  | 0,97 |
| USD | 2 364 000  | Burford Capital Global Finance 6,25 % 15/04/2028  | 2 266 702  | 0,24 |
| USD | 4 648 000  | Burford Capital Global Finance 6,875 % 15/04/2030 | 4 485 047  | 0,48 |
| USD | 2 503 000  | Burlington Stores 2,25 % 15/04/2025               | 2 725 777  | 0,29 |
| USD | 12 091 000 | Cargo Aircraft Management 4,75 % 01/02/2028       | 11 124 022 | 1,18 |
| USD | 3 244 000  | Carnival 6,00 % 01/05/2029                        | 3 128 027  | 0,33 |
| USD | 3 228 000  | Ciena 4,00 % 31/01/2030                           | 2 943 468  | 0,31 |
| USD | 4 115 000  | Civitas Resources 8,375 % 01/07/2028              | 4 301 393  | 0,46 |
| USD | 9 200 000  | Dresdner Funding Trust 8,151 % 30/06/2031         | 10 207 400 | 1,09 |

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

## Obligation à taux fixe (suite)

|     |            |  |            |      |
|-----|------------|--|------------|------|
| USD | 9 543 000  | DT Midstream 4,125 % 15/06/2029  | 8 791 226  | 0,94 |
| USD | 1 798 000  | DT Midstream 4,375 % 15/06/2031  | 1 621 713  | 0,17 |
| USD | 11 273 000 | Entegris 3,625 % 01/05/2029  | 10 196 079 | 1,08 |
| USD | 7 313 000  | Foot Locker 4,00 % 01/10/2029  | 6 060 685  | 0,64 |
| USD | 4 766 000  | Fortress Transportation and Infrastructure Investors 9,75 % 01/08/2027 | 4 949 963  | 0,53 |
| USD | 8 863 000  | FTAI Infra Escrow 10,50 % 01/06/2027                                   | 9 215 499  | 0,98 |
| USD | 11 259 000 | Full House Resorts 8,25 % 15/02/2028                                   | 10 593 818 | 1,13 |
| USD | 6 083 000  | Gen Digital 6,75 % 30/09/2027  | 6 191 046  | 0,66 |
| USD | 8 030 000  | Heartland Dental 10,50 % 30/04/2028                                    | 8 341 163  | 0,89 |
| USD | 5 445 000  | Heartland Dental 8,50 % 01/05/2026                                     | 5 391 203  | 0,57 |
| USD | 5 791 000  | Howard Midstream Energy 6,75 % 15/01/2027                              | 5 740 450  | 0,61 |
| USD | 3 233 000  | HUB International 5,625 % 01/12/2029                                   | 3 085 769  | 0,33 |
| USD | 9 638 000  | Iron Mountain 5,25 % 15/07/2030  | 9 247 333  | 0,98 |
| USD | 2 917 000  | JB Poindexter 8,75 % 15/12/2031  | 2 995 006  | 0,32 |
| USD | 7 404 000  | Kohl's 3,625 % 01/05/2031  | 5 836 795  | 0,62 |
| USD | 5 182 000  | LABL 10,50 % 15/07/2027  | 4 976 427  | 0,53 |
| USD | 3 352 000  | LABL 5,875 % 01/11/2028  | 3 071 186  | 0,33 |
| USD | 6 291 000  | LABL 8,25 % 01/11/2029   | 5 307 648  | 0,56 |
| USD | 908 000    | Lantheus 2,625 % 15/12/2027  | 1 021 290  | 0,11 |
| USD | 7 654 000  | LGI Homes 4,00 % 15/07/2029  | 6 610 944  | 0,70 |
| USD | 8 428 000  | Life Time 8,00 % 15/04/2026  | 8 507 838  | 0,91 |
| USD | 4 384 000  | LifePoint Health 9,875 % 15/08/2030                                    | 4 465 763  | 0,48 |
| USD | 11 210 000 | LSF9 Atlantis 7,75 % 15/02/2026  | 10 764 785 | 1,15 |
| USD | 11 385 000 | Macy's Retail 5,875 % 01/04/2029                                       | 10 942 476 | 1,16 |
| USD | 4 042 000  | McAfee 7,375 % 15/02/2030  | 3 714 335  | 0,40 |
| USD | 12 636 000 | Medline Borrower 5,25 % 01/10/2029                                     | 11 960 378 | 1,27 |
| USD | 5 459 000  | Michaels 5,25 % 01/05/2028   | 4 357 619  | 0,46 |
| USD | 4 613 000  | Midwest Gaming Finance 4,875 % 01/05/2029                              | 4 295 187  | 0,46 |
| USD | 4 086 000  | Navient 5,625 % 01/08/2033   | 3 349 682  | 0,36 |
| USD | 5 069 000  | Navient 9,375 % 25/07/2030   | 5 330 388  | 0,57 |
| USD | 2 773 000  | Nextera Energy Operating Partners 7,25 % 15/01/2029                    | 2 907 015  | 0,31 |
| USD | 2 049 000  | OneMain Finance 3,50 % 15/01/2027                                      | 1 896 882  | 0,20 |
| USD | 5 469 000  | OneMain Finance 4,00 % 15/09/2030                                      | 4 685 905  | 0,50 |
| USD | 11 749 000 | Organon Finance 1 5,125 % 30/04/2031                                   | 10 031 625 | 1,07 |
| USD | 3 196 000  | Owens & Minor 4,50 % 31/03/2029  | 2 797 334  | 0,30 |
| USD | 3 757 000  | Owl Rock Core 7,75 % 16/09/2027  | 3 871 767  | 0,41 |
| USD | 3 957 000  | Owl Rock Core 7,95 % 13/06/2028  | 4 102 748  | 0,44 |
| USD | 1 181 000  | Penn Entertainment 2,75 % 15/05/2026                                   | 1 550 355  | 0,16 |
| USD | 3 627 000  | Penn Entertainment 4,125 % 01/07/2029                                  | 3 116 300  | 0,33 |
| USD | 6 484 000  | PennyMac Financial Services 5,75 % 15/09/2031                          | 6 001 564  | 0,64 |
| USD | 7 797 000  | Rand Parent 8,50 % 15/02/2030  | 7 470 524  | 0,79 |
| USD | 5 729 000  | RingCentral 8,50 % 15/08/2030  | 5 864 118  | 0,62 |
| USD | 3 237 000  | Rocket Mortgage 3,875 % 01/03/2031                                     | 2 857 348  | 0,30 |
| USD | 3 074 000  | Seagate HDD Cayman 4,125 % 15/01/2031                                  | 2 752 669  | 0,29 |
| USD | 11 591 758 | Seagate HDD Cayman 9,625 % 01/12/2032                                  | 13 211 590 | 1,41 |
| USD | 9 018 000  | Service International 3,375 % 15/08/2030                               | 7 914 386  | 0,84 |
| USD | 16 134 000 | Standard Industries 3,375 % 15/01/2031                                 | 13 839 406 | 1,47 |
| USD | 11 406 000 | Sunoco 4,50 % 30/04/2030   | 10 551 280 | 1,12 |
| USD | 5 218 000  | Tallgrass Energy Partners 5,50 % 15/01/2028                            | 4 936 511  | 0,53 |
| USD | 5 722 000  | Tallgrass Energy Partners 6,00 % 01/09/2031                            | 5 286 872  | 0,56 |
| USD | 4 100 000  | Tenet Healthcare 6,125 % 15/06/2030                                    | 4 143 374  | 0,44 |
| USD | 7 668 000  | TerraForm Power Operating 4,75 % 15/01/2030                            | 7 139 713  | 0,76 |

# Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres                      |            | Valeur de marché USD                        | % de l'Actif net |
|---------------------------------------|------------|---|------------------|
| <b>Obligation à taux fixe (suite)</b> |            |   |                  |
| USD                                   | 12 473 000 | Thor Industrie 4,00 % 15/10/2029            | 1,18             |
| USD                                   | 10 822 000 | TransDigm 4,875 % 01/05/2029                | 1,08             |
| USD                                   | 6 175 000  | Travel + Leisure 6,625 % 31/07/2026         | 0,66             |
| USD                                   | 2 350 000  | Trinity 7,75 % 15/07/2028                   | 0,26             |
| USD                                   | 4 479 000  | Univision Communications 4,50 % 01/05/2029  | 0,43             |
| USD                                   | 4 053 000  | Univision Communications 7,375 % 30/06/2030 | 0,43             |
| USD                                   | 5 194 000  | Univision Communications 8,00 % 15/08/2028  | 0,57             |
| USD                                   | 985 000    | USI 7,50 % 15/01/2032                       | 0,11             |
| USD                                   | 7 363 000  | Venture Global 8,125 % 01/06/2028           | 0,79             |
| USD                                   | 4 386 000  | Verde Purchaser 10,50 % 30/11/2030          | 0,47             |
| USD                                   | 3 666 000  | Vistra Operations 4,375 % 01/05/2029        | 0,36             |
| USD                                   | 6 077 000  | Vistra Operations 7,75 % 15/10/2031         | 0,67             |
| USD                                   | 8 238 000  | Watco 6,50 % 15/06/2027                     | 0,88             |
| USD                                   | 3 665 000  | Western Digital 4,75 % 15/02/2026           | 0,38             |
|                                       |            | 473 212 044                                 | 50,34            |

| <b>Ouzbekistan 1,20 %</b>             |            |                                 |      |
|---------------------------------------|------------|---------------------------------|------|
| <b>Obligations à taux fixe 1,20 %</b> |            |                                 |      |
| USD                                   | 13 500 000 | Uzbekneftegaz 4,75 % 16/11/2028 | 1,20 |

| <b>Zambie 0,51 %</b>                  |           |   |      |
|---------------------------------------|-----------|---|------|
| <b>Obligations à taux fixe 0,51 %</b> |           |   |      |
| USD                                   | 5 668 000 | First Quantum Minerals 6,875 % 15/10/2027 | 0,51 |

**Investissements en valeurs mobilières 914 480 736 97,28**

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

| <b>Dérivés (0,03 %)*</b>                      |       |                                      |        |
|---|-------|--------------------------------------|--------|
| <b>Contrats à terme standardisés (0,13 %)</b> |       |                                      |        |
|   | 113   | CBT US 10 Year Note Mars 2024        | 0,05   |
|   | (427) | CBT US 5 Year Note Mars 2024         | (0,12) |
|   | 6     | CBT US Ultra Bond Mars 2024          | 0,01   |
|   | (306) | EUX Euro Bobl Mars 2024              | (0,06) |
|   | 10    | EUX Euro Bund Mars 2024              | -      |
|   | 4     | EUX Euro BUXL 30 Year Bond Mars 2024 | 0,01   |
|   | (22)  | ICF Long Gilt Mars 2024              | (0,02) |
|   |       | (1 236 136)                          | (0,13) |

| <b>Swaps (0,09 %)</b>                                |            |  |        |
|--|------------|--|--------|
| <b>Swaps d'indices sur défaut de crédit (0,19 %)</b> |            |  |        |
|  | 12 300 000 | CDX 5,00 % 20/12/2028 iTraxx-Crossover Pay EUR | (0,11) |
|  | 8 900 000  | CDX 5,00 % 20/12/2028 iTraxx-Crossover Pay EUR | (0,08) |
|  |            | (1 821 591)                                    | (0,19) |

| <b>Swaps de défaut de crédit 0,10 %</b> |           |   |      |
|---|-----------|---|------|
|   | 2 750 000 | CDS 5,00 % 20/12/2027 Cellnex Telecom - À payer - EUR | 0,05 |
|   | 550 000   | CDS 5,00 % 20/12/2027 Cellnex Telecom - À payer - EUR | 0,01 |

| Nombre de titres                          |           | Plus-value/ moins-value latente USD                   | % de l'Actif net |
|---|-----------|---|------------------|
| <b>Swaps sur défaut de crédit (suite)</b> |           |   |                  |
|   | 2 200 000 | CDS 5,00 % 20/12/2027 Cellnex Telecom - À payer - EUR | 0,04             |
|   |           | 936 334   | 0,10             |

| <b>Contrats de change à terme (0,61 %)</b> |  |             |        |
|--|--|-------------|--------|
|  | Achat 9 973 EUR : Vente 11 073 USD Janvier 2024            | (33)        | -      |
|  | Achat 10 000 EUR : Vente 11 104 USD Janvier 2024           | (33)        | -      |
|  | Achat 7 591 EUR : Vente 8 429 USD Janvier 2024             | (25)        | -      |
|  | Achat 27 377 EUR : Vente 30 398 USD Janvier 2024           | (92)        | -      |
|  | Achat 35 698 EUR : Vente 39 364 USD Janvier 2024           | 193         | -      |
|  | Achat 3 579 518 EUR : Vente 3 941 983 USD Janvier 2024     | 24 470      | -      |
|  | Achat 26 378 EUR : Vente 29 026 USD Janvier 2024           | 203         | -      |
|  | Achat 1 228 EUR : Vente 1 351 USD Janvier 2024             | 9           | -      |
|  | Achat 1 421 799 EUR : Vente 1 564 569 USD Janvier 2024     | 10 923      | -      |
|  | Achat 1 143 224 EUR : Vente 1 257 884 USD Janvier 2024     | 8 918       | -      |
|  | Achat 69 514 EUR : Vente 76 002 USD Janvier 2024           | 1 026       | -      |
|  | Achat 256 907 EUR : Vente 277 808 USD Janvier 2024         | 6 870       | -      |
|  | Achat 61 688 GBP : Vente 78 081 USD Janvier 2024           | 483         | -      |
|  | Achat 35 625 GBP : Vente 45 052 USD Janvier 2024           | 319         | -      |
|  | Achat 2 054 134 GBP : Vente 2 573 942 USD Janvier 2024     | 42 139      | 0,01   |
|  | Achat 4 455 SGD : Vente 3 320 USD Janvier 2024             | 59          | -      |
|  | Achat 1 105 USD : Vente 996 EUR Janvier 2024               | 3           | -      |
|  | Achat 4 370 USD : Vente 3 935 EUR Janvier 2024             | 13          | -      |
|  | Achat 6 611 USD : Vente 5 953 EUR Janvier 2024             | 20          | -      |
|  | Achat 103 923 USD : Vente 93 489 EUR Janvier 2024          | 329         | -      |
|  | Achat 141 243 USD : Vente 127 087 EUR Janvier 2024         | 418         | -      |
|  | Achat 326 738 USD : Vente 296 706 EUR Janvier 2024         | (2 041)     | -      |
|  | Achat 338 196 USD : Vente 307 771 EUR Janvier 2024         | (2 844)     | -      |
|  | Achat 7 967 380 USD : Vente 7 261 735 EUR Janvier 2024     | (79 328)    | (0,01) |
|  | Achat 260 834 USD : Vente 238 576 EUR Janvier 2024         | (3 532)     | -      |
|  | Achat 253 394 USD : Vente 231 800 EUR Janvier 2024         | (3 463)     | -      |
|  | Achat 47 806 USD : Vente 44 211 EUR Janvier 2024           | (1 184)     | -      |
|  | Achat 3 511 881 USD : Vente 3 247 796 EUR Janvier 2024     | (86 993)    | (0,01) |
|  | Achat 203 077 592 USD : Vente 187 867 677 EUR Janvier 2024 | (5 098 050) | (0,54) |
|  | Achat 51 086 USD : Vente 40 000 GBP Janvier 2024           | 143         | -      |
|  | Achat 69 685 USD : Vente 54 593 GBP Janvier 2024           | 158         | -      |
|  | Achat 1 174 065 USD : Vente 920 770 GBP Janvier 2024       | 1 400       | -      |
|  | Achat 52 455 USD : Vente 41 400 GBP Janvier 2024           | (271)       | -      |
|  | Achat 34 195 635 USD : Vente 27 273 782 GBP Janvier 2024   | (539 409)   | (0,06) |
|  | Achat 414 335 USD : Vente 4 185 791 NOK Janvier 2024       | 1 055       | -      |

# Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres                               | Plus-value/<br>moins-value latente<br>USD | % de<br>l'Actif<br>net |
|--|---|------------------------|
| <b>Contrats de change à terme (suite)</b>      |   |                        |
| Achat 65 910 USD :                             | 168                                       | -                      |
| Vente 665 847 NOK Janvier 2024                 |   |                        |
| Achat 63 506 USD :                             | 33  | -                      |
| Vente 642 872 NOK Janvier 2024                 |   |                        |
| Achat 3 353 USD : Vente 4 455 USD Janvier 2024 | (26)                                      | -                      |
|  | (5 717 972)                               | (0,61)                 |

| <b>Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,80 %</b> |           |      |
|---|-----------|------|
| Achat 18 267 064 AUD :  | 219 568   | 0,02 |
| Vente 12 239 744 USD Janvier 2024   |           |      |
| Achat 207 893 AUD :   | (675)     | -    |
| Vente 142 472 USD Janvier 2024  |           |      |
| Achat 905 CHF : Vente 1 076 USD Janvier 2024                              | 6         | -    |
| Achat 6 130 CHF : Vente 7 288 USD Janvier 2024                            | 41        | -    |
| Achat 7 738 CHF : Vente 9 200 USD Janvier 2024                            | 52        | -    |
| Achat 24 CHF : Vente 29 USD Janvier 2024                                  | -         | -    |
| Achat 2 353 CHF : Vente 2 720 USD Janvier 2024                            | 94        | -    |
| Achat 88 921 CHF : Vente 102 773 USD Janvier 2024                         | 3 542     | -    |
| Achat 750 742 CHF :   | 29 906    | -    |
| Vente 867 689 USD Janvier 2024  |           |      |
| Achat 593 287 CHF :   | 23 634    | -    |
| Vente 685 706 USD Janvier 2024  |           |      |
| Achat 10 623 172 EUR :  | 158 395   | 0,02 |
| Vente 11 610 237 USD Janvier 2024   |           |      |
| Achat 146 898 189 EUR :   | 2 190 307 | 0,23 |
| Vente 160 547 411 USD Janvier 2024  |           |      |
| Achat 2 989 632 EUR :   | 44 577    | -    |
| Vente 3 267 417 USD Janvier 2024  |           |      |
| Achat 47 792 261 EUR :  | 712 600   | 0,08 |
| Vente 52 232 936 USD Janvier 2024   |           |      |
| Achat 61 446 618 EUR :  | 916 192   | 0,10 |
| Vente 67 156 004 USD Janvier 2024   |           |      |
| Achat 76 951 EUR : Vente 84 101 USD Janvier 2024                          | 1 147     | -    |
| Achat 30 485 233 EUR :  | 454 546   | 0,05 |
| Vente 33 317 805 USD Janvier 2024   |           |      |
| Achat 17 882 415 EUR :  | 266 633   | 0,03 |
| Vente 19 543 981 USD Janvier 2024   |           |      |
| Achat 93 012 EUR : Vente 102 097 USD Janvier 2024                         | 944       | -    |
| Achat 15 000 EUR : Vente 16 465 USD Janvier 2024                          | 152       | -    |
| Achat 14 988 EUR : Vente 16 451 USD Janvier 2024                          | 152       | -    |
| Achat 900 EUR : Vente 989 USD Janvier 2024                                | 8         | -    |
| Achat 1 472 745 EUR :   | 7 619     | -    |
| Vente 1 623 928 USD Janvier 2024  |           |      |
| Achat 29 688 EUR : Vente 32 795 USD Janvier 2024                          | 93        | -    |
| Achat 3 935 EUR : Vente 4 372 USD Janvier 2024                            | (12)      | -    |
| Achat 5 953 EUR : Vente 6 614 USD Janvier 2024                            | (19)      | -    |
| Achat 996 EUR : Vente 1 106 USD Janvier 2024                              | (3)       | -    |
| Achat 334 131 EUR :   | (1 338)   | -    |
| Vente 371 497 USD Janvier 2024  |           |      |
| Achat 682 373 EUR :   | (2 733)   | -    |
| Vente 758 684 USD Janvier 2024  |           |      |
| Achat 32 984 EUR : Vente 36 673 USD Janvier 2024                          | (132)     | -    |
| Achat 199 830 EUR :   | (800)     | -    |
| Vente 222 177 USD Janvier 2024  |           |      |
| Achat 844 EUR : Vente 938 USD Janvier 2024                                | (3)       | -    |
| Achat 119 103 EUR :   | (477)     | -    |
| Vente 132 422 USD Janvier 2024  |           |      |

| Nombre de titres   | Plus-value/<br>moins-value latente<br>USD | % de<br>l'Actif<br>net |
|--|---|------------------------|
| <b>Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)</b> |   |                        |
| Achat 523 357 EUR :  | (2 096)                                   | -                      |
| Vente 581 884 USD Janvier 2024   |   |                        |
| Achat 23 401 147 GBP :   | 208 593                                   | 0,02                   |
| Vente 29 593 394 USD Janvier 2024  |   |                        |
| Achat 13 109 GBP : Vente 16 578 USD Janvier 2024                           | 117                                       | -                      |
| Achat 146 220 GBP :  | 1 303                                     | -                      |
| Vente 184 911 USD Janvier 2024   |   |                        |
| Achat 8 023 387 GBP :  | 71 519                                    | 0,01                   |
| Vente 10 146 479 USD Janvier 2024  |   |                        |
| Achat 242 100 GBP :  | 657                                       | -                      |
| Vente 307 664 USD Janvier 2024   |   |                        |
| Achat 1 489 GBP : Vente 1 892 USD Janvier 2024                             | 4   | -                      |
| Achat 134 GBP : Vente 171 USD Janvier 2024                                 | -   | -                      |
| Achat 82 935 GBP :   | 225                                       | -                      |
| Vente 105 394 USD Janvier 2024   |   |                        |
| Achat 9 799 874 NOK :  | (4 212)                                   | -                      |
| Vente 972 256 USD Janvier 2024   |   |                        |
| Achat 70 013 NOK : Vente 6 946 USD Janvier 2024                            | (30)                                      | -                      |
| Achat 4 185 791 NOK :  | (1 047)                                   | -                      |
| Vente 414 525 USD Janvier 2024   |   |                        |
| Achat 665 847 NOK :  | (167)                                     | -                      |
| Vente 65 940 USD Janvier 2024  |   |                        |
| Achat 642 872 NOK :  | (32)                                      | -                      |
| Vente 63 536 USD Janvier 2024  |   |                        |
| Achat 680 065 NOK :  | 1 077                                     | -                      |
| Vente 66 100 USD Janvier 2024  |   |                        |
| Achat 3 363 423 NOK :  | 5 380                                     | -                      |
| Vente 326 863 USD Janvier 2024   |   |                        |
| Achat 32 718 NOK : Vente 3 180 USD Janvier 2024                            | 52  | -                      |
| Achat 1 715 281 NOK :  | 2 896                                     | -                      |
| Vente 166 542 USD Janvier 2024   |   |                        |
| Achat 84 076 NOK : Vente 8 115 USD Janvier 2024                            | 190                                       | -                      |
| Achat 6 201 568 NOK :  | 16 210                                    | -                      |
| Vente 596 389 USD Janvier 2024   |   |                        |
| Achat 862 240 997 NOK :  | 2 253 813                                 | 0,24                   |
| Vente 82 919 465 USD Janvier 2024  |   |                        |
| Achat 86 732 SEK : Vente 8 508 USD Janvier 2024                            | 126                                       | -                      |
| Achat 965 SEK : Vente 97 USD Janvier 2024                                  | (1)                                       | -                      |
| Achat 10 196 SGD : Vente 7 731 USD Janvier 2024                            | 1   | -                      |
| Achat 486 SGD : Vente 366 USD Janvier 2024                                 | 3   | -                      |
| Achat 914 415 SGD :  | 6 529                                     | -                      |
| Vente 686 891 USD Janvier 2024   |   |                        |
| Achat 28 203 USD : Vente 25 774 EUR Janvier 2024                           | (351)                                     | -                      |
| Achat 30 613 USD : Vente 27 977 EUR Janvier 2024                           | (381)                                     | -                      |
| Achat 19 303 USD : Vente 17 641 EUR Janvier 2024                           | (240)                                     | -                      |
| Achat 17 236 USD : Vente 15 702 EUR Janvier 2024                           | (159)                                     | -                      |
| Achat 4 390 708 USD :  | (40 598)                                  | -                      |
| Vente 4 000 000 EUR Janvier 2024   |   |                        |
| Achat 713 USD : Vente 649 EUR Janvier 2024                                 | (7)                                       | -                      |
| Achat 24 562 USD : Vente 22 346 EUR Janvier 2024                           | (193)                                     | -                      |
| Achat 6 590 USD : Vente 5 995 EUR Janvier 2024                             | (52)                                      | -                      |
| Achat 110 078 USD :  | (748)                                     | -                      |
| Vente 100 039 EUR Janvier 2024   |   |                        |
| Achat 26 478 USD : Vente 24 063 EUR Janvier 2024                           | (180)                                     | -                      |
| Achat 3 301 038 USD :  | (22 442)                                  | -                      |
| Vente 3 000 000 EUR Janvier 2024   |   |                        |
| Achat 176 893 USD :  | (1 203)                                   | -                      |
| Vente 160 762 EUR Janvier 2024   |   |                        |

# Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres   | Plus-value/<br>moins-value latente<br>USD | % de<br>l'Actif<br>net |
|--|---|------------------------|
| <b>Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)</b> |   |                        |
| Achat 3 314 046 USD :  | (9 434)                                   | -                      |
| Vente 3 000 000 EUR Janvier 2024   |   |                        |
| Achat 288 USD : Vente 261 EUR Janvier 2024                                 | (1)                                       | -                      |
| Achat 30 414 USD : Vente 27 377 EUR Janvier 2024                           | 86  | -                      |
| Achat 11 080 USD : Vente 9 973 EUR Janvier 2024                            | 32  | -                      |
| Achat 11 111 USD : Vente 10 000 EUR Janvier 2024                           | 32  | -                      |
| Achat 8 434 USD : Vente 7 591 EUR Janvier 2024                             | 25  | -                      |
| Achat 18 312 USD : Vente 14 455 GBP Janvier 2024                           | (97)                                      | -                      |
| Achat 2 291 USD : Vente 23 297 NOK Janvier 2024                            | (10)                                      | -                      |
|  | 7 509 205                                 | 0,80                   |
| <b>Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés</b>           | <b>914 150 576</b>                        | <b>97,25</b>           |
| <b>Autres actifs nets</b>  | <b>25 822 000</b>                         | <b>2,75</b>            |
| <b>Total de l'actif net</b>  | <b>939 972 576</b>                        | <b>100,00</b>          |

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

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

Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats à terme standardisés : UBS

Swaps : Citi, JPMorgan Chase, BNP Paribas

Contrats de change à terme : BNP Paribas, JPMorgan Chase

Contrats de change à terme (couverts) : JPMorgan Chase

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

| Description des titres                    | Achats<br>USD | Ventes<br>USD |
|---|---------------|---------------|
| <b>Italie</b>                             |               |               |
| Telecom Italia 7,875 % 31/07/2028         | 8 751 515     | -             |
| <b>Luxembourg</b>                         |               |               |
| Alice Financing 2,25 % 15/01/2025         | 8 412 219     | -             |
| Eurofins Scientific 6,75 % Perpétuelle    | -             | 8 731 494     |
| <b>Macao</b>                              |               |               |
| Sands China 4,375 % 18/06/2030            | -             | 9 025 712     |
| Wynn Macau 5,625 % 26/08/2028             | 9 694 475     | -             |
| Wynn Macau 7,125 % 15/02/2031             | -             | 9 017 367     |
| <b>Suisse</b>                             |               |               |
| Dufry One 2,00 % 15/02/2027               | -             | 10 030 756    |
| Dufry One 3,375 % 15/04/2028              | 7 894 761     | -             |
| <b>Royaume-Uni</b>                        |               |               |
| Bellis Acquisition 3,25 % 16/02/2026      | 12 296 492    | -             |
| INEOS Quattro Finance 2 8,50 % 15/03/2029 | 8 448 658     | -             |
| <b>États-Unis</b>                         |               |               |
| Carnival 7,625 % 01/03/2026               | -             | 12 828 920    |
| Carnival 6,00 % 01/05/2029                | -             | 12 560 811    |
| Chobani Finance 7,50 % 15/04/2025         | -             | 9 750 005     |
| Coherent 5,00 % 15/12/2029                | -             | 9 310 745     |
| DT Midstream 4,125 % 15/06/2029           | 8 636 415     | -             |
| Ford Motor 6,80 % 12/05/2028              | 8 983 789     | 8 844 375     |
| Life Time 8,00 % 15/04/2026               | 8 399 569     | -             |
| NGL Energy 7,50 % 01/02/2026              | -             | 10 663 838    |
| NRG Energy 3,875 % 15/02/2032             | 10 152 598    | -             |



# Strategic Bond Fund

## Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

### Gestionnaires de fonds d'investissement

Jenna Barnard, John Pattullo et Oliver Bardot

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 6,27 % (net) sur la base de la Catégorie H2 en dollars américains.

La période sous revue a été déterminante pour les marchés financiers. Le rendement du bon du Trésor américain à 10 ans a augmenté légèrement, passant de 3,84 % à 3,88 %, malgré son envolée à plus de 5 % à la fin du mois d'octobre, puis son rebond jusqu'à la fin de l'année. Ces mouvements ont largement reflété l'activité économique et, de fait, l'évolution du prix du pétrole, tandis que les actions suivaient une courbe inverse. La levée des mesures de relance budgétaire aux États-Unis et la baisse de l'épargne accumulée durant la pandémie expliquent sans doute la vigueur de la croissance économique pendant un certain temps, mais pas de façon durable. En outre, le ralentissement de l'inflation est probablement dû à la libération et à la normalisation des chaînes d'approvisionnement après la crise de COVID-19, plutôt qu'à une demande excédentaire.

Les quatre premiers mois de la période sous revue ont été marqués par la poursuite d'un marché « baissier » désastreux pour les obligations d'État mondiales, qui s'inscrivait dans le cadre d'un marché baissier plus large, d'une durée de trois ans, amorcé depuis que les rendements ont atteint leur niveau le plus bas en août 2020. Le moteur de ce marché ont été principalement les obligations américaines, qui ont permis de tirer les rendements des titres d'État vers le haut (les prix ont été plus bas, reflétant leur relation inverse) à travers le monde. En outre, la BoJ a continué d'assouplir/de relâcher le contrôle de sa courbe de taux. Les marchés se sont inquiétés de l'offre excédentaire d'obligations et de taux d'intérêt « plus élevés pour longtemps ».

Cela a eu un impact sur les actifs à risque, qui ont par conséquent subi des ventes massives. En outre, ces mouvements ne résultent pas d'anticipations de hausse des taux d'intérêt, mais de primes de risque plus élevées (appelées « primes de terme »). La forme de ce mouvement de ventes, qui a été alimenté par les obligations à plus longue échéance, les rendements des obligations à deux ans n'ayant augmenté que modestement, est un phénomène rare dans l'histoire. L'ampleur de ce « bear steepening » (un élargissement de la courbe de rendement causé par une augmentation plus rapide des taux d'intérêt à long terme que des taux à court terme) résultant d'une courbe de rendement profondément inversée n'a qu'une seule comparaison historique, et ce fut en 1969.

À la fin de l'automne, le fléchissement de l'inflation mondiale, la modération de la croissance des salaires et de l'emploi et l'annonce de remboursement trimestriel des bons du Trésor américain à plus courte échéance et moins élevé que prévu ont contribué conjointement au redressement rapide du marché. Les rendements obligataires ont chuté, les investisseurs étant de plus en plus convaincus que les taux d'intérêt de la Fed et des autres grandes banques centrales avaient atteint un sommet et que la seule voie à suivre était celle d'une baisse. La plupart des banques centrales ont reconnu que des progrès significatifs avaient été réalisés en matière d'inflation et que le pic était en vue. Bien évidemment, plus l'inflation baissera rapidement, plus il faudra abaisser les taux en parallèle pour maintenir le niveau des taux réels. Il est possible d'assouplir la politique monétaire si les taux baissent plus rapidement que l'inflation.

De nombreux investisseurs ont adopté une position prudente, ce qui a amplifié le « rebond du Père Noël », un phénomène assez courant en novembre et en décembre. Les taux d'intérêt pourraient être fortement baissés au printemps et à l'été 2024. Les actions se sont nettement redressées et les écarts entre les obligations investment grade et high yield (la différence de rendement entre des obligations d'État équivalentes) se sont contractés pour atteindre respectivement 106 pb et 360 pb, les niveaux les plus bas depuis le début de la période.

La performance du fonds a été inférieure à celle de son groupe de référence, principalement parce que le fonds détenait moins d'obligations investment grade et high yield que la moyenne de ses concurrents. Les obligations d'entreprises ont surperformé les obligations souveraines au cours de la période sous revue. Les obligations investment grade détenues par le fonds se sont bien comportées, même si la plupart d'entre elles étaient positionnées vers le début et le milieu de la courbe des taux (par conséquent la contribution de la duration était plus limitée qu'à d'autres points du cycle). Nous avons renforcé la sensibilité aux taux d'intérêt (duration) lors des ventes massives du mois d'octobre. En outre, nous avons étoffé notre portefeuille d'obligations souveraines et d'entreprises britanniques au cours de cette période, l'inflation au Royaume-Uni ne semblant pas être une anomalie, mais plutôt un retard par rapport à d'autres marchés internationaux. Nous avons légèrement réduit la sensibilité à la duration en décembre grâce aux achats supplémentaires effectués à l'automne. La duration est toutefois restée très élevée.

Nous avons utilisé des contrats à terme sur les taux d'intérêt dans un certain nombre de pays, ce qui nous a permis d'obtenir une plus grande exposition à la partie centrale et avant de la courbe des taux, ce qui est préférable. Ils étaient également moins chers et plus liquides que les obligations physiques.

Les marchés semblaient euphoriques fin 2023, la reprise reposant sur un « pivot » imminent de la politique monétaire. Ils semblent avoir intégré des perspectives désinflationnistes optimales. Les marchés du crédit semblent viser la perfection et ignorent totalement l'hypothèse d'un « atterrissage en douceur » de l'économie. Nous suivons de près les effets décalés de la politique monétaire qui, après avoir ralenti l'inflation avec succès, va bientôt toucher les marchés de l'emploi. L'effet du resserrement des conditions financières sur le chômage étant généralement décalé d'environ deux ans, le printemps 2024 devrait être déterminant. La question est de savoir si les banques centrales peuvent réduire leurs taux assez rapidement pour permettre cet insaisissable atterrissage en douceur. Les actions évoluent généralement en étroite corrélation avec la croissance de l'emploi et chutent rarement avant le début d'une récession. Le fonds reste positionné sur des obligations souveraines de qualité et des obligations investment grade, avec une forte sensibilité sous-jacente aux taux d'intérêt.

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

# Strategic Bond Fund

## Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

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

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

### Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement suit une stratégie souple qui vise à générer des rendements totaux (appréciation du capital et revenus) des investissements dans l'ensemble de l'éventail des actifs à revenu fixe. Grâce à une recherche macroéconomique et à une analyse du crédit minutieuses, les gestionnaires de portefeuille modifient activement l'attribution à différents types d'obligations en fonction de l'environnement économique dominant.

## Historique des performances

| Compartiment        |               | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2019 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2020 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2021 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2022 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2023 | Six mois jusqu'au<br>31 déc. 2023 |
|---------------------|---------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
|                     |               | %                             | %                             | %                             | %                             | %                             | %                                 |
| Strategic Bond Fund | H2 USD (Net)* | 8,53**                        | 7,19**                        | 4,92**                        | (12,68)                       | (4,53)                        | 6,27                              |

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

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

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

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

# Strategic Bond Fund

## État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

|  | Notes | USD                |
|--|-------|--------------------|
| <b>Actif</b>   |       |                    |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3     | 285 546 437        |
| Liquidités en banque   | 12    | 10 183 331         |
| Intérêts et dividendes à recevoir                            | 3     | 2 390 138          |
| Souscriptions à recevoir                                     |       | 615 621            |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus           |       | -                  |
| Plus-value latente sur les CFD                               | 3     | -                  |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés     | 3     | 6 228 460          |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme        | 3     | 2 669 151          |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché            | 3     | -                  |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | 70 784             |
| Autres éléments d'actif                                      |       | -                  |
| Remise sur commission de gestion                             |       | -                  |
| Total de l'actif   |       | 307 703 922        |
| <b>Passif</b>  |       |                    |
| Découvert bancaire   | 12    | 2 517 689          |
| Montants à payer sur les investissements acquis              |       | -                  |
| Impôts et charges à payer                                    |       | 290 489            |
| Rachats à payer  |       | 763 924            |
| Moins-value latente sur les CFD                              | 3     | -                  |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés    | 3     | -                  |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme       | 3     | 5 290 779          |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché             | 3     | -                  |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | 44 878             |
| Dividendes à payer aux actionnaires                          |       | 177 723            |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD                       |       | -                  |
| Autres éléments de passif                                    |       | -                  |
| Total du passif  |       | 9 085 482          |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                      |       | <b>298 618 440</b> |

## Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | Notes | USD               |
|---|-------|-------------------|
| <b>Revenus</b>  |       |                   |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)                           | 3     | 71 921            |
| Produit des intérêts obligataires   | 3     | 4 856 263         |
| Revenu des organismes de placement collectif  | 3     | -                 |
| Revenus des produits dérivés  | 3     | 153 253           |
| Intérêts perçus sur les CFD   | 3     | -                 |
| Intérêts sur les certificats de dépôt   | 3     | 46 048            |
| Autres revenus  | 3, 13 | 435 076           |
| Total des revenus   |       | 5 562 561         |
| <b>Charges</b>  |       |                   |
| Commissions de gestion  | 6, 14 | 934 795           |
| Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert     | 6     | 60 810            |
| Droits de garde   | 6     | 12 857            |
| Commissions de services aux actionnaires et de souscription                                 | 6, 14 | 239 179           |
| Commissions du dépositaire  | 6     | 9 281             |
| Charges sur produits dérivés  | 3     | 151 161           |
| Intérêts payés sur les CFD  | 3     | -                 |
| Commissions de performance  | 6     | -                 |
| Impôts (taxe d'abonnement)  | 7     | 43 374            |
| Autres frais  | 6     | 57 331            |
| Total des charges   |       | 1 508 788         |
| Revenu net des investissements  |       | 4 053 773         |
| <b>Plus-value/(moins-value) nette réalisée</b>  |       |                   |
| Moins-value nette réalisée sur les titres de placement                                      | 3     | (9 412 374)       |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence                       | 3     | -                 |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés                            | 3     | (6 710 484)       |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap   | 3     | (115 374)         |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option                             | 3     | -                 |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme                                | 3     | 3 611 402         |
| Plus-value de change nette réalisée   |       | 312 610           |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                          |       | (12 314 220)      |
| <b>Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente</b>                            |       |                   |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements                    | 3     | 19 809 067        |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD                           | 3     | -                 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme              | 3     | 9 072 310         |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap              | 3     | 116 361           |
| 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     | (2 814 909)       |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change                         |       | (12 646)          |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés |       | 26 170 183        |
| <b>Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations</b>                              |       | <b>17 909 736</b> |

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

# Strategic Bond Fund

## Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | USD          |   | Notes | USD                |
|---|--------------|---|-------|--------------------|
| Actif net au début de la période  | 304 134 062  | Produit des actions émises              |       | 64 572 367         |
| Revenu net des investissements  | 4 053 773    | Paiements des rachats d'actions         |       | (87 477 006)       |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                          | (12 314 220) | Régularisation nette (payée)/reçue      | 10    | (180 444)          |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés | 26 170 183   | Distributions de dividendes             | 11    | (340 275)          |
|   |              | <b>Actif net à la fin de la période</b> |       | <b>298 618 440</b> |

## Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | A2 HEUR           | A2 USD            | A3q HEUR          | A3q USD          | E2 HGBP          | F2 USD           |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|
| Actions en circulation au début de la période             | 117 005,63        | 853 727,43        | 12 976,77         | 84 355,87        | 5 034,55         | 133 493,16       |
| Actions émises pendant la période                         | 29 818,03         | 101 125,21        | -                 | 3 635,00         | 45,22            | 1 239,59         |
| Actions rachetées pendant la période                      | (10 120,58)       | (189 528,00)      | (34,01)           | (8 943,47)       | (2 792,70)       | (112 989,30)     |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>136 703,08</b> | <b>765 324,64</b> | <b>12 942,76</b>  | <b>79 047,40</b> | <b>2 287,07</b>  | <b>21 743,45</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>93,31</b>      | <b>107,21</b>     | <b>79,51</b>      | <b>84,88</b>     | <b>102,18</b>    | <b>102,26</b>    |
|   | F3q USD           | GU2 HCHF          | GU2 HEUR          | GU2 HGBP         | GU2 USD          | GU3q HEUR        |
| Actions en circulation au début de la période             | 25,47             | 290 155,64        | 356 610,86        | 11 782,09        | 43 424,09        | 4 438,72         |
| Actions émises pendant la période                         | -                 | 28 330,00         | 230 514,78        | 220,00           | 1 124,13         | 5 907,45         |
| Actions rachetées pendant la période                      | -                 | (28 928,00)       | (243 211,51)      | (2 736,29)       | (22 420,62)      | (58,09)          |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>25,47</b>      | <b>289 557,64</b> | <b>343 914,13</b> | <b>9 265,80</b>  | <b>22 127,60</b> | <b>10 288,08</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>82,54</b>      | <b>85,72</b>      | <b>101,53</b>     | <b>99,88</b>     | <b>106,34</b>    | <b>85,03</b>     |
|   | GU3q HGBP         | H2 HEUR           | H2 USD            | H3q HEUR         | IU2 HEUR         | IU2 HGBP         |
| Actions en circulation au début de la période             | 5 660,58          | 12 052,50         | 555,47            | 18 628,70        | 19 580,87        | 18 025,11        |
| Actions émises pendant la période                         | 368,46            | 4 646,80          | -                 | 3 250,00         | 14 382,56        | 97 741,60        |
| Actions rachetées pendant la période                      | (626,00)          | (2 798,06)        | (372,12)          | (300,41)         | (2 733,86)       | (17 294,89)      |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>5 403,04</b>   | <b>13 901,24</b>  | <b>183,35</b>     | <b>21 578,29</b> | <b>31 229,57</b> | <b>98 471,82</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>84,66</b>      | <b>95,39</b>      | <b>96,57</b>      | <b>78,56</b>     | <b>88,00</b>     | <b>100,66</b>    |
|   | IU2 USD           | IU3q USD          | X2 USD            | X3q USD          |                  |                  |
| Actions en circulation au début de la période             | 492 303,77        | 83 322,10         | 445 449,04        | 60 458,81        |                  |                  |
| Actions émises pendant la période                         | 65 064,90         | 1 498,11          | 35 885,64         | 405,55           |                  |                  |
| Actions rachetées pendant la période                      | (37 109,32)       | -                 | (154 284,36)      | (54 897,72)      |                  |                  |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>520 259,35</b> | <b>84 820,21</b>  | <b>327 050,32</b> | <b>5 966,64</b>  |                  |                  |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>110,19</b>     | <b>89,25</b>      | <b>104,81</b>     | <b>87,84</b>     |                  |                  |

# Strategic Bond Fund

## Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

|                    |                    |                    | Valeur nette d'inventaire par action |                    |                    |        |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|--------|
| Au<br>30 juin 2022 | Au<br>30 juin 2023 | Au<br>31 déc. 2023 | Au<br>30 juin 2022                   | Au<br>30 juin 2023 | Au<br>31 déc. 2023 |        |
| USD 333 423 184    | USD 304 134 062    | USD 298 618 440    | A2 HEUR                              | 96,04              | 88,85              | 93,31  |
|                    |                    |                    | A2 USD                               | 106,29             | 101,10             | 107,21 |
|                    |                    |                    | A3q HEUR                             | 85,98              | 77,13              | 79,51  |
|                    |                    |                    | A3q USD                              | 88,42              | 81,53              | 84,88  |
|                    |                    |                    | E2 HGBP                              | 101,76             | 96,22              | 102,18 |
|                    |                    |                    | F2 USD                               | 100,83             | 96,26              | 102,26 |
|                    |                    |                    | F3q USD                              | 85,49              | 79,09              | 82,54  |
|                    |                    |                    | GU2 HCHF                             | 89,40              | 82,25              | 85,72  |
|                    |                    |                    | GU2 HEUR                             | 103,57             | 96,38              | 101,53 |
|                    |                    |                    | GU2 HGBP                             | 99,69              | 94,14              | 99,88  |
|                    |                    |                    | GU2 USD                              | 104,48             | 99,98              | 106,34 |
|                    |                    |                    | GU3q HCHF                            | 83,90              | s.o.               | s.o.   |
|                    |                    |                    | GU3q HEUR                            | 91,16              | 82,24              | 85,03  |
|                    |                    |                    | GU3q HGBP                            | 88,84              | 81,28              | 84,66  |
|                    |                    |                    | GU3q USD                             | 93,17              | s.o.               | s.o.   |
|                    |                    |                    | H2 HEUR                              | 97,66              | 90,66              | 95,39  |
|                    |                    |                    | H2 USD                               | 95,18              | 90,87              | 96,57  |
|                    |                    |                    | H3q HEUR                             | 84,50              | 76,06              | 78,56  |
|                    |                    |                    | IU2 HEUR                             | 89,98              | 83,62              | 88,00  |
|                    |                    |                    | IU2 HGBP                             | 100,71             | 94,94              | 100,66 |
|                    |                    |                    | IU2 USD                              | 108,53             | 103,69             | 110,19 |
|                    |                    |                    | IU3q USD                             | 92,36              | 85,54              | 89,25  |
|                    |                    |                    | X2 USD                               | 104,45             | 99,01              | 104,81 |
|                    |                    |                    | X3q USD                              | 91,97              | 84,51              | 87,84  |

## Total des frais sur encours (TER)

|           | 30 juin 2022 | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |
|-----------|--------------|--------------|--------------|
| A2 HEUR   | 1,17%        | 1,17%        | 1,18%        |
| A2 USD    | 1,16%        | 1,17%        | 1,17%        |
| A3q HEUR  | 1,17%        | 1,17%        | 1,18%        |
| A3q USD   | 1,17%        | 1,17%        | 1,17%        |
| E2 HGBP   | 0,38%        | 0,39%        | 0,38%        |
| F2 USD    | 0,79%        | 0,79%        | 0,79%        |
| F3q USD   | 0,79%        | 0,80%        | 0,79%        |
| GU2 HCHF  | 0,58%        | 0,57%        | 0,57%        |
| GU2 HEUR  | 0,57%        | 0,57%        | 0,57%        |
| GU2 HGBP  | 0,57%        | 0,58%        | 0,57%        |
| GU2 USD   | 0,57%        | 0,57%        | 0,57%        |
| GU3q HCHF | 0,58%        | s.o.         | s.o.         |
| GU3q HEUR | 0,57%        | 0,56%        | 0,58%        |
| GU3q HGBP | 0,57%        | 0,57%        | 0,57%        |
| GU3q USD  | 0,57%        | s.o.         | s.o.         |
| H2 HEUR   | 0,79%        | 0,80%        | 0,81%        |
| H2 USD    | 0,79%        | 0,79%        | 0,81%        |
| H3q HEUR  | 0,79%        | 0,80%        | 0,81%        |
| IU2 HEUR  | 0,74%        | 0,74%        | 0,74%        |
| IU2 HGBP  | 0,73%        | 0,74%        | 0,74%        |
| IU2 USD   | 0,73%        | 0,73%        | 0,74%        |
| IU3q USD  | 0,74%        | 0,73%        | 0,74%        |
| X2 USD    | 1,51%        | 1,52%        | 1,52%        |
| X3q USD   | 1,50%        | 1,50%        | 1,52%        |

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

## Distribution de dividende par action

| Date de paiement | 19 oct. 2023 | 18 jan. 2024 |
|------------------|--------------|--------------|
| A3q HEUR         | 0,685012     | 0,726034     |
| A3q USD          | 0,727441     | 0,780161     |
| F3q USD          | 0,703656     | 0,759807     |
| GU3q HEUR        | 0,731424     | 0,777128     |
| GU3q HGBP        | 0,724948     | 0,771777     |
| H3q HEUR         | 0,675810     | 0,716569     |
| IU3q USD         | 0,763718     | 0,819804     |
| X3q USD          | 0,751601     | 0,807529     |

# Strategic Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

| 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.

|                           |  |  |
|---------------------------|--|--|
| <b>Actions 0,61 %</b>     |  |  |
| <b>Royaume-Uni 0,61 %</b> |  |  |
| <b>Finance 0,61 %</b>     |  |  |

|   |           |      |
|---|-----------|------|
| 11 016 Nationwide Building Society CDDS | 1 816 597 | 0,61 |
|---|-----------|------|

|                            |  |  |
|----------------------------|--|--|
| <b>Obligations 94,51 %</b> |  |  |
|----------------------------|--|--|

|                         |  |  |
|-------------------------|--|--|
| <b>Australie 5,60 %</b> |  |  |
|-------------------------|--|--|

|                                       |  |  |
|---------------------------------------|--|--|
| <b>Obligations à taux fixe 5,60 %</b> |  |  |
|---------------------------------------|--|--|

|                |   |            |      |
|----------------|---|------------|------|
| AUD 6 266 000  | Australia (Commonwealth of) 1,75 % 21/06/2051 | 2 525 197  | 0,85 |
| AUD 10 967 000 | Australia (Commonwealth of) 2,75 % 21/05/2041 | 6 110 597  | 2,05 |
| AUD 11 326 000 | Australie (Commonwealth d') 4,50 % 21/04/2033 | 8 053 397  | 2,70 |
|                |   | 16 689 191 | 5,60 |

|                        |  |  |
|------------------------|--|--|
| <b>Belgique 0,96 %</b> |  |  |
|------------------------|--|--|

|                                       |  |  |
|---------------------------------------|--|--|
| <b>Obligations à taux fixe 0,96 %</b> |  |  |
|---------------------------------------|--|--|

|               |  |           |      |
|---------------|--|-----------|------|
| EUR 880 000   | Anheuser-Busch InBev 2,70 % 31/03/2026 | 969 276   | 0,32 |
| USD 1 030 000 | Anheuser-Busch InBev 3,50 % 01/06/2030 | 980 070   | 0,33 |
| AUD 480 000   | Anheuser-Busch InBev 4,10 % 06/09/2027 | 321 916   | 0,11 |
| USD 610 000   | Anheuser-Busch InBev 4,70 % 01/02/2036 | 608 023   | 0,20 |
|               |  | 2 879 285 | 0,96 |

|                      |  |  |
|----------------------|--|--|
| <b>Canada 1,05 %</b> |  |  |
|----------------------|--|--|

|                                       |  |  |
|---------------------------------------|--|--|
| <b>Obligations à taux fixe 1,05 %</b> |  |  |
|---------------------------------------|--|--|

|               |  |           |      |
|---------------|--|-----------|------|
| USD 945 000   | 1011778 BC 3,50 % 15/02/2029               | 868 861   | 0,29 |
| CAD 3 194 000 | Canada (Gouvernement du) 1,25 % 01/03/2027 | 2 259 610 | 0,76 |
|               |  | 3 128 471 | 1,05 |

|                      |  |  |
|----------------------|--|--|
| <b>France 0,58 %</b> |  |  |
|----------------------|--|--|

|                                       |  |  |
|---------------------------------------|--|--|
| <b>Obligations à taux fixe 0,58 %</b> |  |  |
|---------------------------------------|--|--|

|             |   |           |      |
|-------------|---|-----------|------|
| GBP 900 000 | BNP Paribas 5,75 % 13/06/2032           | 1 209 245 | 0,41 |
| GBP 400 000 | Électricité de France 5,50 % 25/01/2035 | 514 897   | 0,17 |
|             |   | 1 724 142 | 0,58 |

|                         |  |  |
|-------------------------|--|--|
| <b>Allemagne 8,67 %</b> |  |  |
|-------------------------|--|--|

|                                       |  |  |
|---------------------------------------|--|--|
| <b>Obligations à taux fixe 8,67 %</b> |  |  |
|---------------------------------------|--|--|

|                |  |            |      |
|----------------|--|------------|------|
| EUR 5 000 000  | Allemagne (République fédérale d') 0,00 % 09/10/2026 | 5 222 249  | 1,75 |
| EUR 5 328 250  | Allemagne (République fédérale d') 0,00 % 15/08/2050 | 3 281 499  | 1,10 |
| EUR 10 642 413 | Allemagne (République fédérale d') 2,30 % 15/02/2033 | 12 077 620 | 4,04 |
| EUR 4 574 529  | Allemagne (République fédérale d') 2,60 % 15/08/2033 | 5 314 974  | 1,78 |
|                |  | 25 896 342 | 8,67 |

|                        |  |  |
|------------------------|--|--|
| <b>Pays-Bas 0,23 %</b> |  |  |
|------------------------|--|--|

|                                       |  |  |
|---------------------------------------|--|--|
| <b>Obligations à taux fixe 0,23 %</b> |  |  |
|---------------------------------------|--|--|

|             |                            |         |      |
|-------------|----------------------------|---------|------|
| USD 722 000 | Heineken 3,50 % 29/01/2028 | 699 761 | 0,23 |
|-------------|----------------------------|---------|------|

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

|                                |  |  |
|--------------------------------|--|--|
| <b>Nouvelle-Zélande 2,52 %</b> |  |  |
|--------------------------------|--|--|

|                                       |  |  |
|---------------------------------------|--|--|
| <b>Obligations à taux fixe 2,52 %</b> |  |  |
|---------------------------------------|--|--|

|               |  |           |      |
|---------------|--|-----------|------|
| NZD 7 000 000 | Nouvelle-Zélande (Gouvernement de) 1,50 % 15/05/2031 | 3 665 854 | 1,23 |
| NZD 3 264 000 | Nouvelle-Zélande (Gouvernement de) 3,50 % 14/04/2033 | 1 938 465 | 0,65 |
| NZD 3 000 000 | Nouvelle-Zélande (Gouvernement de) 4,50 % 15/04/2027 | 1 913 481 | 0,64 |
|               |  | 7 517 800 | 2,52 |

|                       |  |  |
|-----------------------|--|--|
| <b>Espagne 0,63 %</b> |  |  |
|-----------------------|--|--|

|                                       |  |  |
|---------------------------------------|--|--|
| <b>Obligations à taux fixe 0,63 %</b> |  |  |
|---------------------------------------|--|--|

|               |                                 |           |      |
|---------------|---------------------------------|-----------|------|
| EUR 1 740 000 | Lorca Telecom 4,00 % 18/09/2027 | 1 885 265 | 0,63 |
|---------------|---------------------------------|-----------|------|

|                      |  |  |
|----------------------|--|--|
| <b>Suisse 1,08 %</b> |  |  |
|----------------------|--|--|

|   |  |  |
|---|--|--|
| <b>Obligations à taux variable 1,08 %</b> |  |  |
|---|--|--|

|               |                        |           |      |
|---------------|------------------------|-----------|------|
| USD 2 320 000 | UBS 4,49 % 05/08/2025  | 2 302 819 | 0,77 |
| USD 610 000   | UBS 5,959 % 12/01/2034 | 633 791   | 0,21 |
| USD 261 000   | UBS 9,25 % Perpétuelle | 282 429   | 0,10 |
|               |                        | 3 219 039 | 1,08 |

|                            |  |  |
|----------------------------|--|--|
| <b>Royaume-Uni 36,87 %</b> |  |  |
|----------------------------|--|--|

|  |  |  |
|--|--|--|
| <b>Obligations à taux fixe 32,52 %</b> |  |  |
|--|--|--|

|                |   |            |       |
|----------------|---|------------|-------|
| USD 1 855 000  | Bacardi 4,45 % 15/05/2025                     | 1 827 838  | 0,61  |
| USD 1 550 000  | Bacardi 4,70 % 15/05/2028                     | 1 520 777  | 0,51  |
| GBP 2 160 000  | BUPA Finance 4,125 % 14/06/2035               | 2 234 785  | 0,75  |
| GBP 1 220 000  | Diageo Finance 2,875 % 27/03/2029             | 1 477 687  | 0,49  |
| AUD 1 360 000  | Lloyds Bank 4,25 % 22/11/2027                 | 888 793    | 0,30  |
| USD 1 660 000  | Nationwide Building Society 1,00 % 28/08/2025 | 1 541 194  | 0,52  |
| GBP 420 000    | Natwest 6,375 % 08/11/2027                    | 564 204    | 0,19  |
| GBP 930 000    | Natwest 6,625 % 22/06/2026                    | 1 227 551  | 0,41  |
| GBP 150 000    | Scottish Widows 7,00 % 16/06/2043             | 207 981    | 0,07  |
| EUR 480 000    | Sky 2,50 % 15/09/2026                         | 524 101    | 0,18  |
| GBP 765 387    | Tesco Property Finance 5,744 % 13/04/2040     | 986 196    | 0,33  |
| GBP 718 000    | Tesco Treasury Services 2,75 % 27/04/2030     | 809 549    | 0,27  |
| GBP 2 445 098  | UK Treasury 0,25 % 31/01/2025                 | 2 979 547  | 1,00  |
| GBP 11 760 228 | UK Treasury 0,625 % 22/10/2050                | 6 638 628  | 2,22  |
| GBP 2 450 000  | UK Treasury 1,50 % 22/07/2026                 | 2 967 052  | 0,99  |
| GBP 7 000 683  | UK Treasury 1,625 % 22/10/2028                | 8 255 876  | 2,76  |
| GBP 8 096 766  | UK Treasury 2,75 % 07/09/2024                 | 10 174 324 | 3,41  |
| GBP 8 840 119  | UK Treasury 3,25 % 31/01/2033                 | 11 019 484 | 3,69  |
| GBP 13 894 560 | UK Treasury 3,50 % 22/10/2025                 | 17 550 017 | 5,88  |
| GBP 15 633 444 | UK Treasury 4,25 % 07/06/2032                 | 21 094 122 | 7,06  |
| GBP 524 000    | Unilever 1,50 % 22/07/2026                    | 628 989    | 0,21  |
| GBP 640 000    | Virgin Media 4,125 % 15/08/2030               | 702 248    | 0,24  |
| GBP 1 080 000  | Virgin Media 5,25 % 15/05/2029                | 1 282 722  | 0,43  |
|                |   | 97 103 665 | 32,52 |

|   |  |  |
|---|--|--|
| <b>Obligations à taux variable 4,35 %</b> |  |  |
|---|--|--|

|               |                                 |           |      |
|---------------|---------------------------------|-----------|------|
| GBP 350 000   | Aviva 4,00 % 03/06/2055         | 367 456   | 0,12 |
| GBP 1 380 000 | BUPA Finance 4,00 % Perpétuelle | 1 186 128 | 0,40 |
| GBP 1 138 000 | Lloyds Bank 2,707 % 03/12/2035  | 1 169 588 | 0,39 |
| USD 1 377 000 | Lloyds Bank 3,369 % 14/12/2046  | 960 825   | 0,32 |
| USD 1 250 000 | Lloyds Bank 4,716 % 11/08/2026  | 1 233 983 | 0,41 |
| GBP 720 000   | Lloyds Bank 6,625 % 02/06/2033  | 937 691   | 0,32 |

# Strategic Bond Fund

## Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres                      |           |   | Valeur de<br>marché<br>USD | % de<br>l'Actif<br>net |
|---------------------------------------|-----------|---|----------------------------|------------------------|
| <b>Obligation à taux fixe (suite)</b> |           |   |                            |                        |
| GBP                                   | 1 240 000 | Nationwide Building Society 6,178 %<br>07/12/2027 | 1 622 338                  | 0,54                   |
| USD                                   | 524 000   | Natwest 5,847 % 02/03/2027                        | 528 663                    | 0,18                   |
| USD                                   | 2 075 000 | Natwest 7,472 % 10/11/2026                        | 2 147 909                  | 0,72                   |
| USD                                   | 1 833 000 | Santander 6,833 % 21/11/2026                      | 1 867 072                  | 0,63                   |
| GBP                                   | 730 000   | Santander 7,098 % 16/11/2027                      | 967 184                    | 0,32                   |
|                                       |           |   | 12 988 837                 | 4,35                   |

| <b>États-Unis 36,32 %</b>         |           |                                     |            |      |
|-----------------------------------|-----------|-------------------------------------|------------|------|
| <b>Adossé à des actifs 6,80 %</b> |           |                                     |            |      |
| USD                               | 373 057   | Fannie Mae Pool 3,00 % 01/01/2052   | 333 542    | 0,11 |
| USD                               | 3 837 349 | Fannie Mae Pool 3,00 % 01/04/2052   | 3 425 282  | 1,15 |
| USD                               | 1 828 045 | Fannie Mae Pool 3,00 % 01/06/2052   | 1 621 548  | 0,54 |
| USD                               | 1 366 678 | Fannie Mae Pool 3,00 % 01/09/2050   | 1 211 016  | 0,41 |
| USD                               | 297 158   | Fannie Mae Pool 3,50 % 01/02/2051   | 275 718    | 0,09 |
| USD                               | 1 122 891 | Fannie Mae Pool 3,50 % 01/05/2049   | 1 043 204  | 0,35 |
| USD                               | 652 477   | Fannie Mae Pool 3,50 % 01/08/2052   | 604 312    | 0,20 |
| USD                               | 352 501   | Fannie Mae Pool 4,50 % 01/09/2052   | 345 811    | 0,12 |
| USD                               | 1 295 567 | Fannie Mae Pool A 3,50 % 01/09/2052 | 1 201 515  | 0,40 |
| USD                               | 371 678   | Fannie Mae Pool B 3,50 % 01/09/2052 | 343 841    | 0,12 |
| USD                               | 5 788 573 | Freddie Mac Pool 2,50 % 01/03/2052  | 4 937 363  | 1,65 |
| USD                               | 1 826 006 | Fannie Mae Pool 3,00 % 01/11/2051   | 1 622 578  | 0,55 |
| USD                               | 687 089   | Fannie Mae Pool 3,50 % 01/04/2052   | 636 370    | 0,21 |
| USD                               | 319 611   | Fannie Mae Pool 4,00 % 01/08/2052   | 306 412    | 0,10 |
| USD                               | 709 209   | Fannie Mae Pool A 3,00 % 01/05/2052 | 636 971    | 0,21 |
| USD                               | 1 968 585 | Fannie Mae Pool B 3,00 % 01/05/2052 | 1 762 777  | 0,59 |
|                                   |           |                                     | 20 308 260 | 6,80 |

| <b>Obligations d'entreprises 0,15 %</b> |         |                                 |         |      |
|---|---------|---------------------------------|---------|------|
| USD                                     | 468 000 | Iron Mountain 5,25 % 15/03/2028 | 455 015 | 0,15 |

| <b>Obligations à taux fixe 28,85 %</b> |           |  |           |      |
|--|-----------|--|-----------|------|
| EUR                                    | 440 000   | Abbott Ireland Financing 1,50 % 27/09/2026 | 470 270   | 0,16 |
| USD                                    | 912 000   | AbbVie 4,50 % 14/05/2035                   | 893 066   | 0,30 |
| USD                                    | 1 300 000 | American Tower 3,60 % 15/01/2028           | 1 238 226 | 0,41 |
| USD                                    | 316 000   | Amgen 5,25 % 02/03/2030                    | 324 712   | 0,11 |
| USD                                    | 910 000   | Amgen 5,25 % 02/03/2033                    | 933 145   | 0,31 |
| USD                                    | 1 550 000 | Apple 3,35 % 09/02/2027                    | 1 510 206 | 0,51 |
| EUR                                    | 685 000   | Avantor Funding 3,875 % 15/07/2028         | 744 287   | 0,25 |
| USD                                    | 1 412 000 | Avantor Funding 4,625 % 15/07/2028         | 1 357 340 | 0,45 |
| USD                                    | 700 000   | Ball 4,875 % 15/03/2026                    | 696 958   | 0,23 |
| EUR                                    | 710 000   | Berkshire Hathaway 0,00 % 12/03/2025       | 756 469   | 0,25 |
| USD                                    | 176 000   | Booking 3,55 % 15/03/2028                  | 170 057   | 0,06 |
| EUR                                    | 1 660 000 | Booking 4,00 % 15/11/2026                  | 1 889 114 | 0,63 |
| USD                                    | 1 128 000 | Centene 2,625 % 01/08/2031                 | 940 041   | 0,31 |
| USD                                    | 657 000   | Centene 3,00 % 15/10/2030                  | 569 693   | 0,19 |
| EUR                                    | 160 000   | Coca-Cola 1,625 % 09/03/2035               | 153 626   | 0,05 |
| EUR                                    | 230 000   | Comcast 0,00 % 14/09/2026                  | 234 995   | 0,08 |
| USD                                    | 960 000   | CrowdStrike 3,00 % 15/02/2029              | 868 155   | 0,29 |
| USD                                    | 212 000   | Crown Americas 4,25 % 30/09/2026           | 205 853   | 0,07 |
| USD                                    | 60 000    | Crown Americas 4,75 % 01/02/2026           | 59 482    | 0,02 |
| USD                                    | 924 000   | Crown Castle 3,80 % 15/02/2028             | 877 467   | 0,29 |
| USD                                    | 1 394 000 | Dell International 5,85 % 15/07/2025       | 1 406 910 | 0,47 |
| USD                                    | 868 000   | Dell International 6,02 % 15/06/2026       | 888 075   | 0,30 |
| USD                                    | 818 000   | Elanco Animal Health 4,90 % 28/08/2028     | 844 585   | 0,28 |

| Nombre de titres                      |           |   | Valeur de<br>marché<br>USD | % de<br>l'Actif<br>net |
|---------------------------------------|-----------|---|----------------------------|------------------------|
| <b>Obligation à taux fixe (suite)</b> |           |   |                            |                        |
| USD                                   | 1 683 000 | Experian Finance 2,75 % 08/03/2030              | 1 476 921                  | 0,49                   |
| GBP                                   | 300 000   | Experian Finance 3,25 % 07/04/2032              | 354 565                    | 0,12                   |
| USD                                   | 1 651 000 | Experian Finance 4,25 % 01/02/2029              | 1 633 812                  | 0,55                   |
| USD                                   | 2 476 780 | Fannie Mae Pool 3,00 % 01/07/2052               | 2 195 455                  | 0,74                   |
| USD                                   | 2 963 918 | Fannie Mae Pool 4,00 % 01/06/2052               | 2 837 107                  | 0,95                   |
| EUR                                   | 427 000   | Fiserv 1,625 % 01/07/2030                       | 428 161                    | 0,14                   |
| USD                                   | 385 000   | Fiserv 2,65 % 01/06/2030                        | 338 783                    | 0,11                   |
| USD                                   | 489 000   | Fiserv 3,50 % 01/07/2029                        | 459 897                    | 0,15                   |
| USD                                   | 508 000   | Fiserv 5,45 % 02/03/2028                        | 523 228                    | 0,18                   |
| USD                                   | 471 195   | Fannie Mae Pool 3,00 % 01/06/2052               | 417 674                    | 0,14                   |
| USD                                   | 2 943 889 | Fannie Mae Pool 4,50 % 01/05/2053               | 2 889 795                  | 0,97                   |
| USD                                   | 1 647 000 | Gartner 3,75 % 01/10/2030                       | 1 468 821                  | 0,49                   |
| USD                                   | 2 915 000 | GE Healthcare Technologies 5,55 %<br>15/11/2024 | 2 917 641                  | 0,98                   |
| USD                                   | 1 093 000 | GTCR W-2 Merger Sub 7,50 % 15/01/2031           | 1 156 078                  | 0,39                   |
| USD                                   | 460 000   | HCA 3,625 % 15/03/2032                          | 411 456                    | 0,14                   |
| USD                                   | 960 000   | HCA 4,125 % 15/06/2029                          | 916 783                    | 0,31                   |
| USD                                   | 1 505 000 | HCA 5,25 % 15/06/2026                           | 1 510 429                  | 0,51                   |
| USD                                   | 1 467 000 | HCA 5,375 % 01/02/2025                          | 1 465 144                  | 0,49                   |
| USD                                   | 428 000   | HCA 5,875 % 01/02/2029                          | 441 755                    | 0,15                   |
| EUR                                   | 100 000   | IQVIA 2,25 % 15/01/2028                         | 104 333                    | 0,04                   |
| USD                                   | 980 000   | IQVIA 5,00 % 15/05/2027                         | 962 740                    | 0,32                   |
| USD                                   | 312 000   | Iron Mountain 4,875 % 15/09/2027                | 304 660                    | 0,10                   |
| USD                                   | 409 000   | Iron Mountain 7,00 % 15/02/2029                 | 421 176                    | 0,14                   |
| USD                                   | 76 000    | Keurig Dr Pepper 3,20 % 01/05/2030              | 69 937                     | 0,02                   |
| USD                                   | 733 000   | Keurig Dr Pepper 3,40 % 15/11/2025              | 712 294                    | 0,24                   |
| USD                                   | 133 000   | Kimberly-Clark 3,10 % 26/03/2030                | 124 209                    | 0,04                   |
| USD                                   | 1 194 000 | Levi Strauss 3,50 % 01/03/2020                  | 1 043 096                  | 0,35                   |
| USD                                   | 2 279 000 | Mars 3,20 % 01/04/2030                          | 2 106 806                  | 0,71                   |
| USD                                   | 997 000   | Match 4,125 % 01/08/2030                        | 905 706                    | 0,30                   |
| USD                                   | 2 750 000 | Microsoft 2,525 % 01/06/2050                    | 1 888 674                  | 0,63                   |
| USD                                   | 1 700 000 | Microsoft 3,45 % 08/08/2036                     | 1 567 237                  | 0,52                   |
| USD                                   | 500 000   | MSCI 3,625 % 01/09/2030                         | 452 853                    | 0,15                   |
| USD                                   | 486 000   | MSCI 4,00 % 15/11/2029                          | 457 198                    | 0,15                   |
| EUR                                   | 210 000   | NASDAQ 4,50 % 15/02/2032                        | 249 457                    | 0,08                   |
| USD                                   | 240 000   | NASDAQ 5,35 % 28/06/2028                        | 246 816                    | 0,08                   |
| USD                                   | 168 000   | NASDAQ 5,55 % 15/02/2034                        | 174 598                    | 0,06                   |
| EUR                                   | 1 442 000 | Netflix 3,625 % 15/06/2030                      | 1 627 761                  | 0,55                   |
| EUR                                   | 225 000   | Netflix 3,875 % 15/11/2029                      | 257 921                    | 0,09                   |
| USD                                   | 222 000   | Netflix 4,875 % 15/04/2028                      | 224 467                    | 0,08                   |
| USD                                   | 286 000   | Netflix 4,875 % 15/06/2030                      | 289 854                    | 0,10                   |
| USD                                   | 1 400 000 | Nike 3,375 % 27/03/2050                         | 1 149 390                  | 0,39                   |
| USD                                   | 1 000 000 | Nvidia 0,584 % 14/06/2024                       | 978 687                    | 0,33                   |
| USD                                   | 233 000   | Nvidia 3,20 % 16/09/2026                        | 226 642                    | 0,08                   |
| USD                                   | 553 000   | Oracle 2,65 % 15/07/2026                        | 524 160                    | 0,18                   |
| USD                                   | 947 000   | Oracle 2,95 % 01/04/2030                        | 854 987                    | 0,29                   |
| USD                                   | 653 000   | Oracle 3,60 % 01/04/2050                        | 485 913                    | 0,16                   |
| USD                                   | 448 000   | Oracle 4,90 % 06/02/2033                        | 446 686                    | 0,15                   |
| USD                                   | 592 000   | Oracle 5,55 % 06/02/2053                        | 594 576                    | 0,20                   |
| USD                                   | 1 962 000 | Oracle 5,80 % 10/11/2025                        | 1 992 137                  | 0,67                   |
| USD                                   | 1 235 000 | Organon 4,125 % 30/04/2028                      | 1 135 978                  | 0,38                   |
| USD                                   | 522 000   | PepsiCo 2,625 % 29/07/2029                      | 481 138                    | 0,16                   |
| USD                                   | 1 233 000 | Salesforce 3,70 % 11/04/2028                    | 1 208 113                  | 0,40                   |
| USD                                   | 2 056 000 | Service International 3,375 % 15/08/2030        | 1 804 389                  | 0,60                   |
| USD                                   | 1 090 000 | Service International 4,00 % 15/05/2031         | 977 240                    | 0,33                   |
| USD                                   | 1 364 000 | Service International 4,625 % 15/12/2027        | 1 320 741                  | 0,44                   |

# Strategic Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres                      | Valeur de marché USD                     | % de l'Actif net |
|---------------------------------------|--|------------------|
| <b>Obligation à taux fixe (suite)</b> |  |                  |
| USD 340 000                           | Service International 5,125 % 01/06/2029 | 334 050 0,11     |
| USD 1 110 000                         | T-Mobile USA 2,25 % 15/02/2026           | 1 052 315 0,35   |
| USD 304 000                           | T-Mobile USA 2,625 % 15/02/2029          | 273 868 0,09     |
| USD 1 450 000                         | T-Mobile USA 3,50 % 15/04/2025           | 1 419 643 0,48   |
| USD 1 541 000                         | T-Mobile USA 3,875 % 15/04/2030          | 1 461 543 0,49   |
| USD 660 000                           | T-Mobile USA 4,75 % 01/02/2028           | 657 952 0,22     |
| USD 2 100 200                         | US Treasury 2,875 % 15/05/2052           | 1 679 258 0,56   |
| AUD 550 000                           | Verizon Communications 2,35 % 23/03/2028 | 336 807 0,11     |
| AUD 1 010 000                         | Verizon Communications 4,50 % 17/08/2027 | 681 223 0,23     |
| USD 880 000                           | VMware 1,00 % 15/08/2024                 | 854 946 0,29     |
| USD 1 463 000                         | VMware 3,90 % 21/08/2027                 | 1 415 902 0,47   |
| USD 756 000                           | VMware 4,50 % 15/05/2025                 | 748 785 0,25     |
| USD 1 586 000                         | VMware 4,70 % 15/05/2030                 | 1 567 076 0,52   |
| USD 723 000                           | Workday 3,80 % 01/04/2032                | 674 057 0,23     |
| USD 702 000                           | Zoetis 3,90 % 20/08/2028                 | 686 815 0,23     |
| USD 2 042 000                         | Zoetis 5,40 % 14/11/2025                 | 2 058 638 0,69   |
|                                       |  | 86 151 685 28,85 |

| <b>Obligations à taux variable 0,52 %</b> |                                   |                |
|---|-----------------------------------|----------------|
| USD 610 000                               | JPMorgan Chase 4,08 % 26/04/2026  | 600 266 0,20   |
| GBP 700 000                               | Morgan Stanley 5,789 % 18/11/2033 | 950 127 0,32   |
|   |                                   | 1 550 393 0,52 |

| <b>Certificats de dépôt 0,51 %</b> |   |                |
|------------------------------------|---|----------------|
| <b>Canada 0,51 %</b>               |   |                |
| GBP 1 200 000                      | Toronto-Dominion Bank 6,47 % 12/04/2024 | 1 532 689 0,51 |

**Investissements en valeurs mobilières 285 546 437 95,63**

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

**Dérivés 1,21 %\***

| <b>Contrats à terme standardisés 2,09 %</b> |                                      |                |
|---|--------------------------------------|----------------|
| 591   | CBT US 10 Year Note Mars 2024        | 1 641 947 0,55 |
| 30  | CBT US 10 Year Ultra Mars 2024       | 8 139 0,01     |
| 674   | CBT US 5 Year Note Mars 2024         | 1 677 102 0,56 |
| 24  | EUX Euro Bund Mars 2024              | 91 262 0,03    |
| 254   | ICF Long Gilt Mars 2024              | 2 333 476 0,78 |
| 204   | SFE Australia 10 Year Bond Mars 2024 | 476 534 0,16   |
|   |                                      | 6 228 460 2,09 |

| <b>Swaps 0,00 %</b>                     |   |                 |
|---|---|-----------------|
| <b>Swaps de défaut de crédit 0,00 %</b> |   |                 |
| 860 000                                 | CDS 1,00 % 20/06/2028 Alstom - À recevoir - EUR | 30 111 0,01     |
| 1 800 000                               | CDS 1,00 % 20/06/2028 - À recevoir - EUR        | 40 673 0,01     |
| 1 800 000                               | CDS 1,00 % 20/06/2028 - À recevoir - EUR        | (44 878) (0,02) |
|   |   | 25 906 -        |

| <b>Contrats de change à terme (1,52 %)</b> |   |         |
|--|---|---------|
|  | Achat 5 348 AUD : Vente 3 673 USD Mars 2024   | (18) -  |
|  | Achat 97 500 AUD : Vente 66 963 USD Mars 2024 | (330) - |
|  | Achat 49 480 AUD : Vente 33 773 USD Mars 2024 | 42 -    |

| Nombre de titres                          | Plus-value/moins-value latente USD                | % de l'Actif net |
|---|---|------------------|
| <b>Contrats de change à terme (suite)</b> |   |                  |
|   | Achat 140 200 AUD : Vente 95 104 USD Mars 2024    | 711 -            |
|   | Achat 277 400 AUD :                               | 2 564 -          |
|   | Vente 186 878 USD Février 2024                    |                  |
|   | Achat 15 080 AUD :                                | 256 -            |
|   | Vente 10 042 USD Février 2024                     |                  |
|   | Achat 165 600 AUD :                               | 2 910 -          |
|   | Vente 110 181 USD Février 2024                    |                  |
|   | Achat 233 700 AUD :                               | 4 429 -          |
|   | Vente 155 170 USD Février 2024                    |                  |
|   | Achat 363 000 AUD :                               | 8 037 -          |
|   | Vente 239 864 USD Février 2024                    |                  |
|   | Achat 28 900 AUD :                                | 722 -            |
|   | Vente 19 015 USD Février 2024                     |                  |
|   | Achat 125 900 AUD :                               | 3 304 -          |
|   | Vente 82 605 USD Janvier 2024                     |                  |
|   | Achat 135 717 AUD : Vente 88 868 USD Janvier 2024 | 3 740 -          |
|   | Achat 416 300 AUD :                               | 12 524 -         |
|   | Vente 271 541 USD Janvier 2024                    |                  |
|   | Achat 468 900 AUD :                               | 15 259 0,02      |
|   | Vente 304 699 USD Janvier 2024                    |                  |
|   | Achat 2 642 284 AUD :                             | 87 099 0,03      |
|   | Vente 1 715 883 USD Janvier 2024                  |                  |
|   | Achat 277 400 AUD :                               | 10 629 -         |
|   | Vente 178 657 USD Janvier 2024                    |                  |
|   | Achat 133 600 AUD :                               | 5 132 -          |
|   | Vente 86 031 USD Janvier 2024                     |                  |
|   | Achat 152 100 AUD : Vente 97 047 USD Janvier 2024 | 6 740 -          |
|   | Achat 283 257 AUD :                               | 12 552 -         |
|   | Vente 180 731 USD Janvier 2024                    |                  |
|   | Achat 31 473 AUD : Vente 20 002 USD Janvier 2024  | 1 474 -          |
|   | Achat 123 700 AUD :                               | 5 975 -          |
|   | Vente 78 433 USD Janvier 2024                     |                  |
|   | Achat 4 345 311 CAD :                             | 146 734 0,05     |
|   | Vente 3 140 388 USD Janvier 2024                  |                  |
|   | Achat 4 784 EUR : Vente 5 312 USD Janvier 2024    | (16) -           |
|   | Achat 341 432 EUR :                               | (1 141) -        |
|   | Vente 379 112 USD Janvier 2024                    |                  |
|   | Achat 37 500 EUR : Vente 41 373 USD Mars 2024     | 289 -            |
|   | Achat 30 496 EUR : Vente 33 425 USD Mars 2024     | 454 -            |
|   | Achat 95 400 EUR :                                | 652 -            |
|   | Vente 105 212 USD Février 2024                    |                  |
|   | Achat 202 300 EUR :                               | 1 444 -          |
|   | Vente 223 045 USD Février 2024                    |                  |
|   | Achat 79 691 EUR : Vente 87 807 USD Février 2024  | 625 -            |
|   | Achat 106 900 EUR :                               | 1 546 -          |
|   | Vente 117 079 USD Février 2024                    |                  |
|   | Achat 339 741 EUR :                               | 5 016 -          |
|   | Vente 371 990 USD Février 2024                    |                  |
|   | Achat 69 600 EUR :                                | 1 677 -          |
|   | Vente 75 557 USD Février 2024                     |                  |
|   | Achat 203 700 EUR :                               | 5 453 -          |
|   | Vente 220 589 USD Février 2024                    |                  |
|   | Achat 64 737 EUR : Vente 70 649 USD Janvier 2024  | 1 107 -          |
|   | Achat 210 010 EUR :                               | 3 804 -          |
|   | Vente 228 974 USD Janvier 2024                    |                  |
|   | Achat 87 424 EUR : Vente 94 298 USD Janvier 2024  | 2 604 -          |
|   | Achat 63 300 EUR : Vente 68 211 USD Janvier 2024  | 1 951 -          |
|   | Achat 153 600 EUR :                               | 5 182 -          |
|   | Vente 165 070 USD Janvier 2024                    |                  |



# Strategic Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres  | Plus-value/moins-value latente USD | % de l'Actif net |
|---|------------------------------------|------------------|
| <b>Contrats de change à terme (suite)</b>                 |                                    |                  |
| Achat 69 776 EUR : Vente 74 513 USD Janvier 2024          | 2 828                              | -                |
| Achat 63 000 EUR : Vente 67 166 USD Janvier 2024          | 2 664                              | -                |
| Achat 17 849 EUR : Vente 19 005 USD Janvier 2024          | 779                                | -                |
| Achat 66 992 EUR : Vente 71 243 USD Janvier 2024          | 3 012                              | -                |
| Achat 392 946 EUR :<br>Vente 417 881 USD Janvier 2024     | 17 666                             | 0,01             |
| Achat 110 587 EUR :<br>Vente 117 504 USD Janvier 2024     | 5 072                              | -                |
| Achat 3 878 EUR : Vente 4 118 USD Janvier 2024            | 180                                | -                |
| Achat 75 478 EUR : Vente 79 872 USD Janvier 2024          | 3 789                              | -                |
| Achat 124 500 GBP : Vente 159 297 USD Mars 2024           | (690)                              | -                |
| Achat 127 000 GBP : Vente 162 257 USD Mars 2024           | (465)                              | -                |
| Achat 195 600 GBP :<br>Vente 247 934 USD Mars 2024        | 1 252                              | -                |
| Achat 267 257 GBP : Vente 338 401 USD Mars 2024           | 2 073                              | -                |
| Achat 182 900 GBP : Vente 231 394 USD Mars 2024           | 1 612                              | -                |
| Achat 340 400 GBP :<br>Vente 434 620 USD Février 2024     | (1 016)                            | -                |
| Achat 4 531 143 GBP :<br>Vente 5 785 322 USD Février 2024 | (13 528)                           | -                |
| Achat 146 600 GBP :<br>Vente 186 287 USD Février 2024     | 453                                | -                |
| Achat 143 550 GBP :<br>Vente 182 398 USD Février 2024     | 457                                | -                |
| Achat 220 000 GBP :<br>Vente 279 228 USD Février 2024     | 1 009                              | -                |
| Achat 197 400 GBP :<br>Vente 250 069 USD Février 2024     | 1 380                              | -                |
| Achat 46 253 GBP :<br>Vente 58 378 USD Février 2024       | 539                                | -                |
| Achat 502 904 GBP :<br>Vente 633 794 USD Février 2024     | 6 807                              | -                |
| Achat 146 733 GBP :<br>Vente 184 632 USD Février 2024     | 2 278                              | -                |
| Achat 408 818 GBP :<br>Vente 513 147 USD Février 2024     | 7 607                              | -                |
| Achat 307 402 GBP :<br>Vente 385 289 USD Février 2024     | 6 281                              | -                |
| Achat 40 523 GBP : Vente 50 836 USD Janvier 2024          | 774                                | -                |
| Achat 52 600 GBP : Vente 65 584 USD Janvier 2024          | 1 408                              | -                |
| Achat 459 859 GBP :<br>Vente 572 593 USD Janvier 2024     | 13 092                             | -                |
| Achat 439 146 GBP :<br>Vente 546 661 USD Janvier 2024     | 12 643                             | -                |
| Achat 289 921 GBP :<br>Vente 360 713 USD Janvier 2024     | 8 535                              | -                |
| Achat 240 300 GBP :<br>Vente 297 961 USD Janvier 2024     | 8 089                              | -                |
| Achat 245 800 GBP :<br>Vente 304 339 USD Janvier 2024     | 8 716                              | -                |
| Achat 227 900 GBP :<br>Vente 280 223 USD Janvier 2024     | 10 035                             | -                |
| Achat 26 775 GBP : Vente 32 919 USD Janvier 2024          | 1 182                              | -                |
| Achat 61 500 GBP : Vente 75 147 USD Janvier 2024          | 3 181                              | -                |
| Achat 379 335 GBP :<br>Vente 462 364 USD Janvier 2024     | 20 764                             | 0,01             |
| Achat 71 600 GBP : Vente 87 224 USD Janvier 2024          | 3 967                              | -                |
| Achat 166 254 GBP :<br>Vente 202 256 USD Janvier 2024     | 9 488                              | -                |

| Nombre de titres   | Plus-value/moins-value latente USD | % de l'Actif net |
|--|------------------------------------|------------------|
| <b>Contrats de change à terme (suite)</b>                  |                                    |                  |
| Achat 364 451 GBP :<br>Vente 442 964 USD Janvier 2024      | 21 207                             | 0,01             |
| Achat 3 128 465 GBP :<br>Vente 3 802 414 USD Janvier 2024  | 182 055                            | 0,06             |
| Achat 133 200 GBP :<br>Vente 161 608 USD Janvier 2024      | 8 038                              | -                |
| Achat 52 500 NZD : Vente 31 486 USD Janvier 2024           | 1 767                              | -                |
| Achat 67 500 NZD : Vente 39 393 USD Janvier 2024           | 3 361                              | -                |
| Achat 3 580 USD : Vente 5 271 AUD Mars 2024                | (22)                               | -                |
| Achat 474 093 USD :<br>Vente 702 802 AUD Mars 2024         | (6 211)                            | -                |
| Achat 1 813 894 USD :<br>Vente 2 695 356 AUD Février 2024  | (26 822)                           | (0,01)           |
| Achat 40 076 USD :<br>Vente 60 425 AUD Février 2024        | (1 190)                            | -                |
| Achat 193 152 USD :<br>Vente 291 900 AUD Février 2024      | (6 193)                            | -                |
| Achat 1 262 USD : Vente 1 911 AUD Février 2024             | (43)                               | -                |
| Achat 9 252 972 USD :<br>Vente 14 053 767 AUD Février 2024 | (344 646)                          | (0,11)           |
| Achat 211 369 USD :<br>Vente 325 500 AUD Janvier 2024      | (10 738)                           | -                |
| Achat 224 151 USD :<br>Vente 351 300 AUD Janvier 2024      | (15 561)                           | -                |
| Achat 125 091 USD :<br>Vente 196 378 AUD Janvier 2024      | (8 909)                            | -                |
| Achat 290 628 USD :<br>Vente 458 200 AUD Janvier 2024      | (22 028)                           | (0,01)           |
| Achat 9 360 180 USD :<br>Vente 14 805 877 AUD Janvier 2024 | (742 720)                          | (0,25)           |
| Achat 740 478 USD :<br>Vente 988 636 CAD Mars 2024         | (7 915)                            | -                |
| Achat 724 483 USD :<br>Vente 988 636 CAD Février 2024      | (23 658)                           | (0,01)           |
| Achat 3 890 455 USD :<br>Vente 5 333 947 CAD Janvier 2024  | (144 547)                          | (0,05)           |
| Achat 1 032 USD : Vente 930 EUR Janvier 2024               | 3                                  | -                |
| Achat 33 363 USD : Vente 30 047 EUR Janvier 2024           | 101                                | -                |
| Achat 53 386 USD : Vente 48 080 EUR Janvier 2024           | 161                                | -                |
| Achat 6 920 USD : Vente 6 260 EUR Mars 2024                | (35)                               | -                |
| Achat 19 983 063 USD :<br>Vente 18 231 308 EUR Mars 2024   | (271 353)                          | (0,09)           |
| Achat 156 201 USD :<br>Vente 142 299 EUR Février 2024      | (1 706)                            | -                |
| Achat 4 799 134 USD :<br>Vente 4 378 249 EUR Février 2024  | (59 337)                           | (0,02)           |
| Achat 12 344 USD : Vente 11 274 EUR Février 2024           | (167)                              | -                |
| Achat 5 065 332 USD :<br>Vente 4 677 700 EUR Février 2024  | (125 436)                          | (0,04)           |
| Achat 10 229 USD : Vente 9 453 EUR Février 2024            | (261)                              | -                |
| Achat 1 551 641 USD :<br>Vente 1 434 594 EUR Février 2024  | (40 305)                           | (0,01)           |
| Achat 8 166 USD : Vente 7 490 EUR Janvier 2024             | (136)                              | -                |
| Achat 1 412 835 USD :<br>Vente 1 298 394 EUR Janvier 2024  | (26 323)                           | (0,01)           |
| Achat 19 442 USD : Vente 17 878 EUR Janvier 2024           | (375)                              | -                |
| Achat 142 579 USD :<br>Vente 132 907 EUR Janvier 2024      | (4 737)                            | -                |
| Achat 196 311 USD :<br>Vente 183 036 EUR Janvier 2024      | (6 568)                            | -                |

# Strategic Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres  | Plus-value/moins-value latente USD | % de l'Actif net |
|---|------------------------------------|------------------|
| <b>Contrats de change à terme (suite)</b>                   |                                    |                  |
| Achat 16 687 USD : Vente 15 584 EUR Janvier 2024            | (586)                              | -                |
| Achat 5 874 USD : Vente 5 522 EUR Janvier 2024              | (247)                              | -                |
| Achat 40 715 USD : Vente 38 453 EUR Janvier 2024            | (1 907)                            | -                |
| Achat 130 130 USD :<br>Vente 122 900 EUR Janvier 2024       | (6 094)                            | -                |
| Achat 4 635 641 USD :<br>Vente 4 378 249 EUR Janvier 2024   | (217 268)                          | (0,07)           |
| Achat 24 963 USD : Vente 23 591 EUR Janvier 2024            | (1 185)                            | -                |
| Achat 1 783 409 USD :<br>Vente 1 392 160 GBP Mars 2024      | 9 859                              | -                |
| Achat 35 254 582 USD :<br>Vente 27 774 580 GBP Mars 2024    | (128 981)                          | (0,04)           |
| Achat 1 881 312 USD :<br>Vente 1 484 851 GBP Mars 2024      | (10 321)                           | -                |
| Achat 1 799 754 USD :<br>Vente 1 423 286 GBP Février 2024   | (13 236)                           | -                |
| Achat 317 258 USD :<br>Vente 251 000 GBP Février 2024       | (2 467)                            | -                |
| Achat 251 650 USD :<br>Vente 199 400 GBP Février 2024       | (2 347)                            | -                |
| Achat 230 217 USD :<br>Vente 182 500 GBP Février 2024       | (2 253)                            | -                |
| Achat 1 449 392 USD :<br>Vente 1 150 245 GBP Février 2024   | (15 797)                           | -                |
| Achat 210 663 USD :<br>Vente 167 600 GBP Février 2024       | (2 827)                            | -                |
| Achat 194 629 USD :<br>Vente 155 000 GBP Février 2024       | (2 811)                            | -                |
| Achat 219 063 USD :<br>Vente 174 600 GBP Février 2024       | (3 343)                            | -                |
| Achat 34 797 034 USD :<br>Vente 27 774 580 GBP Février 2024 | (582 378)                          | (0,20)           |
| Achat 2 276 925 USD :<br>Vente 1 825 755 GBP Janvier 2024   | (48 390)                           | (0,02)           |
| Achat 233 203 USD :<br>Vente 189 513 GBP Janvier 2024       | (8 164)                            | -                |
| Achat 163 067 USD :<br>Vente 133 000 GBP Janvier 2024       | (6 324)                            | -                |
| Achat 72 358 USD : Vente 59 300 GBP Janvier 2024            | (3 167)                            | -                |
| Achat 1 390 653 USD :<br>Vente 1 139 875 GBP Janvier 2024   | (61 112)                           | (0,02)           |
| Achat 96 407 USD : Vente 79 300 GBP Janvier 2024            | (4 591)                            | -                |
| Achat 392 081 USD :<br>Vente 322 600 GBP Janvier 2024       | (18 789)                           | (0,01)           |
| Achat 3 046 439 USD :<br>Vente 2 506 712 GBP Janvier 2024   | (146 154)                          | (0,05)           |
| Achat 77 713 USD : Vente 64 000 GBP Janvier 2024            | (3 798)                            | -                |
| Achat 142 980 USD :<br>Vente 117 800 GBP Janvier 2024       | (7 052)                            | -                |
| Achat 34 907 411 USD :<br>Vente 28 784 173 GBP Janvier 2024 | (1 752 629)                        | (0,59)           |
| Achat 2 189 374 USD :<br>Vente 3 506 192 NZD Mars 2024      | (31 531)                           | (0,01)           |
| Achat 2 076 244 USD :<br>Vente 3 428 521 NZD Février 2024   | (95 449)                           | (0,03)           |

| Nombre de titres  | Plus-value/moins-value latente USD | % de l'Actif net |
|---|------------------------------------|------------------|
| <b>Contrats de change à terme (suite)</b>                                 |                                    |                  |
| Achat 1 721 828 USD :<br>Vente 2 881 928 NZD Janvier 2024                 | (103 549)                          | (0,03)           |
| Achat 1 027 593 USD :<br>Vente 1 765 464 NZD Janvier 2024                 | (90 630)                           | (0,03)           |
|   | (4 531 722)                        | (1,52)           |
| <b>Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,64 %</b> |                                    |                  |
| Achat 261 374 CHF :<br>Vente 304 254 USD Janvier 2024                     | 8 248                              | -                |
| Achat 24 489 711 CHF :<br>Vente 28 304 609 USD Janvier 2024               | 975 568                            | 0,33             |
| Achat 12 372 089 EUR :<br>Vente 13 521 656 USD Janvier 2024               | 184 472                            | 0,06             |
| Achat 2 645 573 EUR :<br>Vente 2 891 390 USD Janvier 2024                 | 39 446                             | 0,01             |
| Achat 1 311 964 EUR :<br>Vente 1 433 866 USD Janvier 2024                 | 19 562                             | 0,01             |
| Achat 34 753 284 EUR :<br>Vente 37 982 427 USD Janvier 2024               | 518 184                            | 0,17             |
| Achat 1 686 438 EUR :<br>Vente 1 843 136 USD Janvier 2024                 | 25 145                             | 0,01             |
| Achat 802 565 EUR :<br>Vente 877 136 USD Janvier 2024                     | 11 967                             | 0,01             |
| Achat 1 024 003 EUR :<br>Vente 1 119 150 USD Janvier 2024                 | 15 268                             | 0,01             |
| Achat 67 824 EUR : Vente 74 214 USD Janvier 2024                          | 924                                | -                |
| Achat 78 159 EUR : Vente 85 522 USD Janvier 2024                          | 1 064                              | -                |
| Achat 21 000 EUR : Vente 22 978 USD Janvier 2024                          | 286                                | -                |
| Achat 18 538 EUR : Vente 20 341 USD Janvier 2024                          | 196                                | -                |
| Achat 29 527 EUR : Vente 32 399 USD Janvier 2024                          | 312                                | -                |
| Achat 9 449 EUR : Vente 10 369 USD Janvier 2024                           | 100                                | -                |
| Achat 14 421 EUR : Vente 15 824 USD Janvier 2024                          | 152                                | -                |
| Achat 136 044 EUR :<br>Vente 149 275 USD Janvier 2024                     | 1 437                              | -                |
| Achat 11 193 EUR : Vente 12 282 USD Janvier 2024                          | 118                                | -                |
| Achat 383 487 EUR :<br>Vente 420 786 USD Janvier 2024                     | 4 051                              | -                |
| Achat 7 750 EUR : Vente 8 507 USD Janvier 2024                            | 79                                 | -                |
| Achat 43 000 EUR : Vente 47 266 USD Janvier 2024                          | 371                                | -                |
| Achat 20 621 EUR : Vente 22 667 USD Janvier 2024                          | 178                                | -                |
| Achat 18 275 EUR : Vente 20 109 USD Janvier 2024                          | 137                                | -                |
| Achat 48 080 EUR : Vente 53 415 USD Janvier 2024                          | (150)                              | -                |
| Achat 30 047 EUR : Vente 33 384 USD Janvier 2024                          | (97)                               | -                |
| Achat 930 EUR : Vente 1 033 USD Janvier 2024                              | (3)                                | -                |
| Achat 230 313 GBP :<br>Vente 291 257 USD Janvier 2024                     | 2 053                              | -                |
| Achat 911 665 GBP :<br>Vente 1 152 903 USD Janvier 2024                   | 8 126                              | -                |
| Achat 454 750 GBP :<br>Vente 575 083 USD Janvier 2024                     | 4 054                              | -                |
| Achat 9 761 710 GBP :<br>Vente 12 344 785 USD Janvier 2024                | 87 014                             | 0,03             |
| Achat 2 592 GBP : Vente 3 286 USD Janvier 2024                            | 15                                 | -                |
| Achat 5 105 GBP : Vente 6 472 USD Janvier 2024                            | 30                                 | -                |

# Strategic Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres   | Plus-value/moins-value latente USD | % de l'Actif net |
|--|------------------------------------|------------------|
| <b>Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)</b> |                                    |                  |
| Achat 10 305 GBP : Vente 13 064 USD Janvier 2024                           | 60                                 | -                |
| Achat 109 333 GBP :<br>Vente 138 600 USD Janvier 2024                      | 639                                | -                |
| Achat 1 769 GBP : Vente 2 243 USD Janvier 2024                             | 10                                 | -                |
| Achat 2 622 GBP : Vente 3 342 USD Janvier 2024                             | (3)                                | -                |
| Achat 379 316 USD :<br>Vente 341 432 EUR Janvier 2024                      | 1 069                              | -                |
| Achat 5 315 USD : Vente 4 784 EUR Janvier 2024                             | 15                                 | -                |
| Achat 661 USD : Vente 522 GBP Janvier 2024                                 | (3)                                | -                |
| Achat 131 USD : Vente 102 GBP Janvier 2024                                 | -                                  | -                |
|  | 1 910 094                          | 0,64             |
| <b>Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés</b>           | <b>289 179 175</b>                 | <b>96,84</b>     |
| <b>Autres actifs nets</b>  | <b>9 439 265</b>                   | <b>3,16</b>      |
| <b>Total de l'actif net</b>  | <b>298 618 440</b>                 | <b>100,00</b>    |

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

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi. Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats à terme standardisés : UBS

Swaps : Citi, JPMorgan Chase

Contrats de change à terme : BNP Paribas, JPMorgan Chase

Contrats de change à terme (couverts) : JPMorgan Chase

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

| Description des titres                               | Achats USD | Ventes / Échéances USD |
|--|------------|------------------------|
| <b>Australie</b>                                     |            |                        |
| Australie (Commonwealth d') 1,25 % 21/05/2032        | -          | 8 023 780              |
| Australie (Commonwealth d') 1,75 % 21/11/2032        | -          | 6 407 025              |
| Australie (Commonwealth d') 4,50 % 21/04/2033        | 12 303 546 | -                      |
| <b>Canada</b>  |            |                        |
| Canada (Gouvernement du) 1,00 % 01/09/2026           | -          | 5 836 165              |
| Canada (Gouvernement du) 1,25 % 01/06/2030           | -          | 4 903 866              |
| <b>Allemagne</b>                                     |            |                        |
| Allemagne (République fédérale d') 0,00 % 09/10/2026 | 5 061 038  | -                      |
| Allemagne (République fédérale d') 2,30 % 15/02/2033 | 9 108 298  | -                      |
| Allemagne (République fédérale d') 2,60 % 15/08/2033 | 4 727 866  | -                      |
| <b>Suisse</b>  |            |                        |
| Suisse (Gouvernement de) 0,50 % 27/06/2032           | -          | 5 512 008              |
| <b>Royaume-Uni</b>                                   |            |                        |
| UK Treasury 0,00 % 15/01/2024                        | 6 869 235  | 6 594 094              |
| UK Treasury 1,25 % 22/07/2027                        | -          | 11 461 486             |
| UK Treasury 2,75 % 07/09/2024                        | 13 249 196 | -                      |
| UK Treasury 3,25 % 31/01/2033                        | 10 239 423 | -                      |
| UK Treasury 3,50 % 22/10/2025                        | 17 458 623 | -                      |
| <b>États-Unis</b>                                    |            |                        |
| Freddie Mac Pool 2,50 % 01/03/2052                   | 4 942 899  | -                      |
| Alphabet 1,998 % 15/08/2026                          | -          | 6 480 913              |
| US Treasury 1,25 % 31/03/2028                        | -          | 4 850 191              |
| US Treasury 2,875 % 15/05/2032                       | 6 997 870  | 10 320 281             |

# Total Return Bond Fund

## Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

### Gestionnaires de fonds d'investissement

Helen Anthony, John Pattullo et Jenna Barnard

Au cours de la période sous revue, le fonds s'est adjugé 4,33 % (net), ou 4,75 % (brut) sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice Euro Short Term Rate (€STR) s'est adjugé 1,93 % et l'indice cible + 2,5 %, 3,21 %, en euros.

Les rendements des obligations d'État mondiales ont globalement augmenté (les prix ont baissé, reflétant leur relation inverse) au cours de la première moitié de la période sous revue, sous l'effet des anticipations croissantes de maintien des taux d'intérêt à un niveau plus élevé plus longtemps. Les bons du Trésor américain se sont avérés particulièrement fragiles, le rendement à 10 ans atteignant à un moment donné son plus haut niveau depuis 16 ans, à savoir 4,57 %. En Europe, la faiblesse des données macroéconomiques et la persistance d'une inflation forte ont suscité des inquiétudes quant à la croissance économique et à la politique de relèvement des taux d'intérêt par la BCE. Au cours des deux derniers mois de la période, les obligations d'État se sont redressées, les investisseurs se réjouissant du ralentissement de l'inflation et de la conviction accrue que le plafond des taux d'intérêt avait été atteint. Le regain d'optimisme des investisseurs en fin de période, à propos des futures baisses de taux d'intérêt et des perspectives de croissance économique, a permis aux obligations d'entreprises de surperformer les obligations d'État.

La Fed a relevé ses taux d'intérêt une fois, en juillet, et bien que son discours ait été assez optimiste pendant la majeure partie de la période – notamment en raison de la résilience de l'économie –, elle a indiqué en décembre qu'elle pourrait assouplir les conditions d'emprunt en 2024. En septembre, la BCE a relevé son taux de dépôt à un sommet absolu de 4,0 %, avant de le laisser inchangé. La BBoE n'a relevé son taux de référence qu'une seule fois, de 25 pb à 5,25 % en août – son plus haut niveau depuis 15 ans. La BoE a encore prévenu que la politique monétaire pourrait demeurer restrictive pendant un certain temps, même si les investisseurs ont estimé que cette éventualité était moins probable en raison de l'atténuation des pressions sur les prix. Au Royaume-Uni, le taux d'inflation annuel a atteint son plus bas niveau depuis plus de deux ans, à savoir 3,9 % en novembre, après avoir grimpé à 6,8 % en juillet. L'économie britannique a reculé de 0,1 % au cours du troisième trimestre, après une croissance nulle au cours du trimestre précédent, ce qui a ravivé les craintes d'une récession.

Sur la période, le rendement des obligations britanniques à 10 ans a chuté de 85 pb pour atteindre 3,54 %, celui des obligations allemandes à 10 ans a perdu 37 pb pour s'établir à 2,02 %, tandis que le rendement du Trésor américain à 10 ans a gagné 4 pb pour s'établir à 3,88 %. En ce qui concerne le crédit, les écarts entre les obligations à haut rendement et la dette des marchés émergents se sont davantage resserrés que ceux des obligations investment grade.

Le fonds affiche une durée plus élevée (sensibilité accrue aux taux d'intérêt) dans la partie supérieure de la fourchette autorisée, dans l'attente d'une baisse des rendements des obligations d'État. Sur l'ensemble de la période, ce positionnement a bénéficié à la performance, bien que les gains aient principalement été enregistrés au cours des deux derniers mois, lorsque les rendements des obligations d'État ont atteint un sommet en octobre avant de repartir à la hausse. Les meilleures contributions proviennent des États-Unis, de l'Allemagne, du Royaume-Uni et de l'Australie. En septembre, en raison de la forte divergence de croissance entre les deux pays, nous avons transféré une partie de la durée des États-Unis vers l'Allemagne.

Les obligations investment grade détenues par le fonds ont également soutenu la performance, même si la plupart d'entre elles étaient positionnées vers le début et le milieu de la courbe des taux (par conséquent la contribution de la durée était plus limitée qu'à d'autres points du cycle). Les obligations souveraines et les obligations d'entreprise libellées en livres sterling ont surperformé les autres marchés développés. L'exposition du fonds aux ABS et MBS à taux variable a contribué légèrement à la performance du fonds, sous l'effet du « carry ». Nous avons continué à investir dans des obligations de qualité supérieure, y compris des hypothèques d'agences, en raison des niveaux de valorisation relative par rapport à la dette d'entreprise investment grade, des risques de récession toujours élevés et de nos anticipations d'une meilleure performance des classes d'actifs plus corrélées au cycle des taux d'intérêt.

Les écarts de crédit ont continué à se resserrer au cours de la période. Le fonds n'a pas tiré parti de la surperformance des secteurs à bêta plus élevé des marchés obligataires, tels que la dette d'entreprise à haut rendement et les marchés émergents, en raison de la faible allocation à ces secteurs.

Le catalyseur de ce récent rebond obligataire a été la prise de conscience grandissante du fait que les taux directeurs ont atteint leur point culminant il y a plusieurs mois, grâce à la baisse constante de l'inflation de base. Ce constat change la donne pour les banques centrales, car la prochaine étape consistera probablement à abaisser les taux. Le débat porte désormais sur le calendrier et le nombre de baisses. Ces baisses pourraient, selon nous, intervenir dès le mois de mars en ce qui concerne la Fed et la BCE. Ce contexte devrait soutenir les obligations souveraines qui, jusqu'à présent, ont été à la traîne des mouvements historiques de baisse des rendements lorsque les banques centrales ont commencé à adopter des mesures d'assouplissement. Les écarts de crédit des entreprises ont diminué et semblent tenir compte des perspectives plus optimistes pour 2024. Le recul du marché de l'emploi constitue normalement le catalyseur fondamental d'un environnement moins favorable au risque et d'une réappréciation du crédit et des actions. Selon notre scénario de base, l'année 2024 devrait permettre de profiter de l'élargissement des écarts de taux des obligations d'entreprise, ce qui nous incite à la patience.

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

# Total Return Bond Fund

## Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

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

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

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

### Stratégie

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

## Historique des performances

| Compartiment et indice de référence |                | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2019 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2020 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2021 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2022 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2023 | Six mois jusqu'au<br>31 déc. 2023 |
|-------------------------------------|----------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
|                                     |                | %                             | %                             | %                             | %                             | %                             | %                                 |
| Total Return Bond Fund              | H2 EUR (Net)*  | 2,45**                        | 3,82**                        | 3,32**                        | (10,40)                       | (3,15)                        | 4,33                              |
| €STR                                |                | (0,36)                        | (0,50)***                     | (0,57)                        | (0,58)                        | 1,63                          | 1,93                              |
| Total Return Bond Fund              | H2 EUR (Brut)* | 3,26**                        | 4,65**                        | 4,16**                        | (9,68)***                     | (2,37)                        | 4,75                              |
| €STR + 2,5 %                        |                | 2,13                          | 1,99***                       | 1,92                          | 1,90                          | 4,17                          | 3,21                              |

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

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

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

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

\*\*\* La performance historique a été ajustée.

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

# Total Return Bond Fund

## État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

|  | Notes | EUR                |
|--|-------|--------------------|
| <b>Actif</b>   |       |                    |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3     | 314 995 222        |
| Liquidités en banque   | 12    | 37 587 897         |
| Intérêts et dividendes à recevoir                            | 3     | 2 619 922          |
| Souscriptions à recevoir                                     |       | -                  |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus           |       | 159 778            |
| Plus-value latente sur les CFD                               | 3     | -                  |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés     | 3     | 3 001 629          |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme        | 3     | 5 039 875          |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché            | 3     | -                  |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | 526 731            |
| Autres éléments d'actif                                      |       | -                  |
| Remise sur commission de gestion                             |       | -                  |
| Total de l'actif   |       | 363 931 054        |
| <b>Passif</b>  |       |                    |
| Découvert bancaire   | 12    | 749 744            |
| Montants à payer sur les investissements acquis              |       | -                  |
| Impôts et charges à payer                                    |       | 163 746            |
| Rachats à payer  |       | 3 351              |
| 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     | 3 170 121          |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché             | 3     | -                  |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | 831 539            |
| Dividendes à payer aux actionnaires                          |       | 4 038              |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD                       |       | -                  |
| Autres éléments de passif                                    |       | -                  |
| Total du passif  |       | 4 922 539          |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                      |       | <b>359 008 515</b> |

## Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | Notes | EUR               |
|---|-------|-------------------|
| <b>Revenus</b>  |       |                   |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)                           | 3     | -                 |
| Produit des intérêts obligataires   | 3     | 6 125 585         |
| Revenu des organismes de placement collectif  | 3     | -                 |
| Revenus des produits dérivés  | 3     | 65 465            |
| Intérêts perçus sur les CFD   | 3     | -                 |
| Intérêts sur les certificats de dépôt   | 3     | -                 |
| Autres revenus  | 3, 13 | 674 234           |
| Total des revenus   |       | 6 865 284         |
| <b>Charges</b>  |       |                   |
| Commissions de gestion  | 6, 14 | 18 127            |
| Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert     | 6     | 38 067            |
| Droits de garde   | 6     | 12 163            |
| Commissions de services aux actionnaires et de souscription                                 | 6, 14 | 3 409             |
| Commissions du dépositaire  | 6     | 10 905            |
| Charges sur produits dérivés  | 3     | 253 260           |
| Intérêts payés sur les CFD  | 3     | -                 |
| Commissions de performance  | 6     | -                 |
| Impôts (taxe d'abonnement)  | 7     | 17 864            |
| Autres frais  | 6     | 68 841            |
| Total des charges   |       | 422 636           |
| Revenu net des investissements  |       | 6 442 648         |
| <b>Plus-value/(moins-value) nette réalisée</b>  |       |                   |
| Moins-value nette réalisée sur les titres de placement                                      | 3     | (1 450 860)       |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence                       | 3     | -                 |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés                            | 3     | (2 570 827)       |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap   | 3     | (31 974)          |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option                             | 3     | -                 |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme                               | 3     | (1 829 403)       |
| Plus-value de change nette réalisée   |       | 41 009            |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                          |       | (5 842 055)       |
| <b>Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente</b>                            |       |                   |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements                    | 3     | 7 982 957         |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD                           | 3     | -                 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme              | 3     | 4 157 512         |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap              | 3     | 22 809            |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options            | 3     | -                 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme    | 3     | 1 514 771         |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change                         |       | (2 337)           |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés |       | 13 675 712        |
| <b>Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations</b>                              |       | <b>14 276 305</b> |

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



# Total Return Bond Fund

## Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

|                 |                 |                 | Valeur nette d'inventaire par action |              |              |        |
|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------------------------|--------------|--------------|--------|
| Au              | Au              | Au              | Au                                   | Au           | Au           |        |
| 30 juin 2022    | 30 juin 2023    | 31 déc. 2023    | 30 juin 2022                         | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |        |
| EUR 316 914 134 | EUR 347 228 954 | EUR 359 008 515 | A2 EUR                               | 105,27       | 101,58       | 105,79 |
| USD 329 640 772 | USD 376 863 556 | USD 397 667 629 | A2 HUSD                              | 119,86       | 118,73       | 124,78 |
|                 |                 |                 | A3q EUR                              | 76,22        | 71,09        | 72,64  |
|                 |                 |                 | F2 HUSD                              | 105,34       | s.o.         | s.o.   |
|                 |                 |                 | H2 EUR                               | 101,01       | 97,83        | 102,07 |
|                 |                 |                 | H3q EUR                              | 84,37        | s.o.         | s.o.   |
|                 |                 |                 | I2 EUR                               | 96,36        | 93,36        | 97,44  |
|                 |                 |                 | X2 EUR                               | 93,24        | 89,43        | 92,86  |
|                 |                 |                 | Z2 HGBP                              | 127,40       | 126,13       | 133,03 |

## Total des frais sur encours (TER)

|         | 30 juin 2022 | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |
|---------|--------------|--------------|--------------|
| A2 EUR  | 1,18%        | 1,16%        | 1,17%        |
| A2 HUSD | 1,18%        | 1,17%        | 1,17%        |
| A3q EUR | 1,18%        | 1,17%        | 1,17%        |
| F2 HUSD | 0,80%        | s.o.         | s.o.         |
| H2 EUR  | 0,80%        | 0,79%        | 0,80%        |
| H3q EUR | 0,80%        | s.o.         | s.o.         |
| I2 EUR  | 0,75%        | 0,75%        | 0,75%        |
| X2 EUR  | 1,77%        | 1,76%        | 1,77%        |
| Z2 HGBP | 0,09%        | 0,08%        | 0,08%        |

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

## Distribution de dividende par action

| Date de paiement | 19 oct. 2023 | 18 jan. 2024 |
|------------------|--------------|--------------|
| A3q EUR          | 0,678768     | 0,680162     |



# Total Return Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

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

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

| Obligations 86,66 %        |  |      |
|----------------------------|--|------|
| Australie 3,63 %           |  |      |
| Adossé à des actifs 2,47 % |  |      |
| AUD                        | 1 526 008 Firstmac Mortgage Funding Trust No. 4 Series 2-2019 FRN 17/11/2050       | 0,26 |
| GBP                        | 855 514 Interstar Millennium Trust FRN 14/11/2036                                  | 0,26 |
| AUD                        | 2 000 000 Latitude Australia Credit Card Master Trust Series 2019-1 FRN 22/09/2033 | 0,34 |
| AUD                        | 1 034 148 Liberty Series 2023-1 Auto FRN 25/03/2031                                | 0,18 |
| AUD                        | 1 535 241 Metro Finance 2023-1 Trust FRN 18/02/2029                                | 0,26 |
| AUD                        | 919 459 Metro Finance 2023-2 Trust FRN 17/09/2029                                  | 0,16 |
| AUD                        | 1 637 593 Panorama Auto Trust 2023-1 FRN 15/05/2031                                | 0,28 |
| AUD                        | 827 102 Pepper SPARKZ Trust No.6 A1A FRN 16/03/2032                                | 0,14 |
| AUD                        | 500 000 Pepper SPARKZ Trust No.6 B FRN 16/03/2032                                  | 0,09 |
| AUD                        | 450 607 Plenti PL-Green ABS Trust 2023-1 FRN 11/01/2034                            | 0,08 |
| AUD                        | 547 842 Plenti PL-Green ABS Trust 2023-1 FRN 12/06/2031                            | 0,09 |
| AUD                        | 1 940 262 Private Driver Australia 2023-1 FRN 21/02/2032                           | 0,33 |
|                            |  | 2,47 |

| Obligations à taux fixe 0,31 % |   |      |
|--------------------------------|---|------|
| USD                            | 1 200 000 National Australia Bank 2,99 % 21/05/2031 | 0,26 |
| EUR                            | 180 000 NBN 4,125 % 15/03/2029                      | 0,05 |
|                                |   | 0,31 |

| Obligation à taux variable 0,85 % |   |      |
|-----------------------------------|---|------|
| AUD                               | 1 590 000 Panorama Auto Trust 2023-3 FRN 15/01/2032 | 0,27 |
| AUD                               | 3 400 000 PUMA Series 2023-1 FRN 22/03/2055         | 0,58 |
|                                   |   | 0,85 |

| Autriche 0,36 %            |  |      |
|----------------------------|--|------|
| Adossé à des actifs 0,36 % |  |      |
| EUR                        | 1 300 000 FACT Master FRN 20/07/2028 1 B | 0,36 |

| Belgique 0,75 %                |  |      |
|--------------------------------|--|------|
| Obligations à taux fixe 0,36 % |  |      |
| USD                            | 800 000 Anheuser-Busch InBev Worldwide 5,55 % 23/01/2049 | 0,22 |
| EUR                            | 500 000 FLUVIUS System Operator CVBA 3,875 % 09/05/2033  | 0,14 |
|                                |  | 0,36 |

| Obligations à taux variable 0,39 % |                                 |      |
|------------------------------------|---------------------------------|------|
| GBP                                | 1 200 000 KBC 5,50 % 20/09/2028 | 0,39 |

| Canada 0,92 %                  |   |      |
|--------------------------------|---|------|
| Obligations à taux fixe 0,60 % |   |      |
| USD                            | 700 000 Garda World Security 7,75 % 15/02/2028  | 0,18 |
| GBP                            | 960 000 Royal Bank of Canada 1,375 % 09/12/2024 | 0,30 |
| USD                            | 500 000 TransCanada PipeLines 5,10 % 15/03/2049 | 0,12 |
|                                |   | 0,60 |

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

| Obligation à taux variable 0,32 % |  |      |
|-----------------------------------|--|------|
| GBP                               | 1 000 000 Bank of Nova Scotia FRN 26/01/2026 | 0,32 |

| Chine 0,04 %                   |   |      |
|--------------------------------|---|------|
| Obligations à taux fixe 0,04 % |   |      |
| EUR                            | 150 000 TI Automotive Finance 3,75 % 15/04/2029 | 0,04 |

| République tchèque 0,15 %      |   |      |
|--------------------------------|---|------|
| Obligations à taux fixe 0,15 % |   |      |
| EUR                            | 500 000 Allwyn Entertainment Financing UK 7,25 % 30/04/2030 | 0,15 |

| Danemark 0,21 %                |                                  |      |
|--------------------------------|----------------------------------|------|
| Obligations à taux fixe 0,21 % |                                  |      |
| EUR                            | 770 000 Orsted 3,25 % 13/09/2031 | 0,21 |

| Zone euro 4,91 %           |  |      |
|----------------------------|--|------|
| Adossé à des actifs 4,91 % |  |      |
| EUR                        | 1 615 000 Ares European CLO XI 11X FRN 15/04/2032              | 0,43 |
| EUR                        | 1 164 000 Avoca CLO XII FRN 15/04/2034                         | 0,32 |
| EUR                        | 1 750 000 Bilbao III FRN 17/08/2034 3X BR                      | 0,47 |
| EUR                        | 1 800 000 BNPP AM Euro CLO 2018 FRN 15/04/2031                 | 0,48 |
| EUR                        | 1 567 879 BNPP IP Euro CLO 2015-1 FRN 15/10/2030               | 0,43 |
| EUR                        | 1 639 034 Carlyle Global Market Strategies FRN 15/07/2030      | 0,45 |
| EUR                        | 1 800 000 CVC Cordatus Loan Fund VIII FRN 15/07/2034 8X        | 0,48 |
| EUR                        | 1 577 140 Harvest FRN 18/11/2030 12X AR                        | 0,44 |
| EUR                        | 1 419 708 Last Mile Securities FRN 17/08/2031 1X A1            | 0,39 |
| EUR                        | 429 912 Last Mile Securities FRN 17/08/2031 1X C               | 0,11 |
| EUR                        | 1 410 000 Sound Point Euro CLO I Funding DAC 1X FRN 25/05/2034 | 0,37 |
| EUR                        | 1 971 606 Tikehau CLO III DAC A FRN 01/12/2030                 | 0,54 |
|                            |  | 4,91 |

| Finlande 0,12 %                |                                  |      |
|--------------------------------|----------------------------------|------|
| Obligations à taux fixe 0,12 % |                                  |      |
| EUR                            | 420 000 Fortum 4,00 % 26/05/2028 | 0,12 |

| France 3,09 %              |   |      |
|----------------------------|---|------|
| Adossé à des actifs 0,42 % |   |      |
| EUR                        | 306 998 FCT Noria 2021-1 C FRN 25/10/2049           | 0,09 |
| EUR                        | 1 200 000 Purple Master Credit Cards FRN 25/07/2036 | 0,33 |
|                            |   | 0,42 |

| Obligations à taux fixe 2,02 % |  |      |
|--------------------------------|--|------|
| EUR                            | 600 000 Golden Entertainment 7,00 % 01/05/2029 | 0,18 |
| EUR                            | 500 000 Chrome Bidco 3,50 % 31/05/2028         | 0,12 |
| EUR                            | 600 000 Crédit Agricole 1,125 % 24/02/2029     | 0,15 |
| EUR                            | 400 000 Edenred 3,625 % 13/06/2031             | 0,11 |
| EUR                            | 400 000 Engie 3,875 % 06/12/2033               | 0,11 |
| EUR                            | 190 000 Faurecia 2,75 % 15/02/2027             | 0,05 |
| EUR                            | 100 000 Faurecia 3,75 % 15/06/2028             | 0,03 |
| EUR                            | 100 000 Iliad 5,375 % 15/02/2029               | 0,03 |
| EUR                            | 400 000 Iliad 5,625 % 15/02/2030               | 0,11 |
| EUR                            | 430 000 IPD 8,00 % 15/06/2028                  | 0,13 |

# Total Return Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres                      |           | Valeur de marché EUR                               | % de l'Actif net |
|---------------------------------------|-----------|--|------------------|
| <b>Obligation à taux fixe (suite)</b> |           |  |                  |
| EUR                                   | 700 000   | LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton 3,50 % 07/09/2033 | 725 636 0,20     |
| EUR                                   | 100 000   | Midco GB 7,75 % 01/11/2027                         | 99 231 0,03      |
| EUR                                   | 230 000   | Paprec Holding 6,50 % 17/11/2027                   | 246 356 0,07     |
| EUR                                   | 600 000   | Picard 3,875 % 01/07/2026                          | 585 750 0,16     |
| GBP                                   | 1 000 000 | Société Générale 1,875 % 03/10/2024                | 1 121 454 0,31   |
| EUR                                   | 400 000   | Thales 4,125 % 18/10/2028                          | 418 270 0,12     |
| EUR                                   | 200 000   | Vallourec 8,50 % 30/06/2026                        | 201 634 0,06     |
| EUR                                   | 200 000   | Verallia 1,875 % 10/11/2031                        | 176 434 0,05     |
|                                       |           |  | 7 258 727 2,02   |

|  |         |                                   |              |
|--|---------|-----------------------------------|--------------|
| <b>Obligation à taux variable 0,17 %</b> |         |                                   |              |
| EUR                                      | 600 000 | Burger King France FRN 01/11/2026 | 605 199 0,17 |

|   |         |  |                |
|---|---------|--|----------------|
| <b>Obligations à taux variable 0,48 %</b> |         |  |                |
| EUR                                       | 700 000 | Crédit Agricole 4,25 % 11/07/2029        | 723 362 0,20   |
| EUR                                       | 100 000 | Électricité de France 5,00 % Perpétuelle | 100 068 0,03   |
| EUR                                       | 500 000 | Société Générale 4,875 % 21/11/2031      | 524 217 0,15   |
| EUR                                       | 400 000 | Veolia Environnement 2,50% Perpétuelle   | 358 943 0,10   |
|   |         |  | 1 706 590 0,48 |

|                                   |           |   |                |
|-----------------------------------|-----------|---|----------------|
| <b>Allemagne 5,96 %</b>           |           |   |                |
| <b>Adossé à des actifs 1,06 %</b> |           |   |                |
| EUR                               | 800 000   | Bavarian Sky SA - Compartment German Auto Leases 8 FRN 20/11/2031 | 801 054 0,22   |
| EUR                               | 900 000   | Bumper DE1 2023-1 FRN 23/08/2032                                  | 901 463 0,25   |
| EUR                               | 1 226 660 | PBD Germany Auto Lease Master - Compartment 2021-1 FRN 26/11/2030 | 1 228 910 0,34 |
| EUR                               | 300 000   | Red & Black Auto Germany 10 UG FRN 15/09/2032                     | 301 547 0,08   |
| EUR                               | 272 642   | SC Germany Compartment Consumer 2020-1C FRN 14/11/2034            | 272 500 0,09   |
| EUR                               | 300 000   | SC Germany Compartment Consumer 2023-1 FRN 15/09/2037             | 303 032 0,08   |
|                                   |           |   | 3 808 506 1,06 |

|                                       |           |  |                |
|---------------------------------------|-----------|--|----------------|
| <b>Obligations à taux fixe 4,42 %</b> |           |  |                |
| EUR                                   | 290 000   | Cheplapharm Arzneimittel 3,50 % 11/02/2027           | 281 320 0,08   |
| EUR                                   | 290 000   | Cheplapharm Arzneimittel 4,375 % 15/01/2028          | 283 443 0,08   |
| EUR                                   | 100 000   | Cheplapharm Arzneimittel 7,50 % 15/05/2030           | 106 830 0,03   |
| EUR                                   | 300 000   | Deutsche Boerse 3,75 % 28/09/2029                    | 312 437 0,09   |
| EUR                                   | 400 000   | Deutsche Boerse 3,875 % 28/09/2033                   | 426 943 0,12   |
| EUR                                   | 530 000   | EnBW International Finance 4,30 % 23/05/2034         | 561 705 0,15   |
| EUR                                   | 2 066 558 | Allemagne (République fédérale d') 0,00 % 15/08/2052 | 1 104 900 0,31 |
| EUR                                   | 7 711 690 | Allemagne (République fédérale d') 1,30 % 15/10/2027 | 7 530 427 2,10 |
| EUR                                   | 2 790 000 | Allemagne (République fédérale d') 2,60 % 15/08/2033 | 2 932 671 0,81 |
| EUR                                   | 500 000   | Gruenthal 4,125 % 15/05/2028                         | 496 113 0,14   |
| EUR                                   | 350 000   | HT Troplast GmbH 9,375 % 15/07/2028                  | 356 762 0,10   |
| EUR                                   | 100 000   | IHO Verwaltungs 8,75 % 15/05/2028                    | 109 188 0,03   |
| EUR                                   | 260 000   | RWE 4,125 % 13/02/2035                               | 270 998 0,07   |
| EUR                                   | 100 000   | Sartorius Finance 4,375 % 14/09/2029                 | 103 759 0,03   |
| EUR                                   | 200 000   | Sartorius Finance 4,5 % 14/09/2032                   | 209 029 0,06   |

| Nombre de titres                      |         | Valeur de marché EUR                                | % de l'Actif net |
|---------------------------------------|---------|---|------------------|
| <b>Obligation à taux fixe (suite)</b> |         |   |                  |
| EUR                                   | 300 000 | Siemens Financieringsmaatschappij 2,25 % 10/03/2025 | 296 208 0,08     |
| EUR                                   | 200 000 | ZF Finance 5,75 % 03/08/2026                        | 206 960 0,06     |
| USD                                   | 150 000 | ZF North America Capital 6,875 % 14/04/2028         | 140 901 0,04     |
| USD                                   | 150 000 | ZF North America Capital 7,125 % 14/04/2030         | 144 521 0,04     |
|                                       |         |   | 15 875 115 4,42  |

|   |           |  |                |
|---|-----------|--|----------------|
| <b>Obligations à taux variable 0,48 %</b> |           |  |                |
| EUR                                       | 1 700 000 | SC Germany SA Compartment Consumer 2023-1 FRN 15/09/2037 | 1 706 873 0,48 |

|                                       |         |                              |              |
|---------------------------------------|---------|------------------------------|--------------|
| <b>Inde 0,14 %</b>                    |         |                              |              |
| <b>Obligations à taux fixe 0,14 %</b> |         |                              |              |
| USD                                   | 600 000 | CA Magnum 5,375 % 31/10/2026 | 505 347 0,14 |

|                                   |         |   |                |
|-----------------------------------|---------|---|----------------|
| <b>Irlande 0,98 %</b>             |         |   |                |
| <b>Adossé à des actifs 0,34 %</b> |         |   |                |
| EUR                               | 706 659 | Glenbeigh 2 FRN 24/03/2046 1X A         | 706 518 0,20   |
| EUR                               | 518 512 | Primrose Residential FRN 24/03/2061 1 A | 516 909 0,14   |
|                                   |         |   | 1 223 427 0,34 |

|  |           |  |                |
|--|-----------|--|----------------|
| <b>Obligation à taux variable 0,64 %</b> |           |  |                |
| EUR                                      | 1 100 000 | Adagio FRN 15/09/2034                                    | 1 056 831 0,29 |
| EUR                                      | 1 236 000 | Finance Ireland Auto Receivables NO 1 DAC FRN 12/09/2033 | 1 239 370 0,35 |
|  |           |  | 2 296 201 0,64 |

|                                       |         |   |              |
|---------------------------------------|---------|---|--------------|
| <b>Israël 0,03 %</b>                  |         |   |              |
| <b>Obligations à taux fixe 0,03 %</b> |         |   |              |
| EUR                                   | 100 000 | Teva Pharmaceutical Finance II 7,875 % 15/09/2031 | 113 532 0,03 |

|                                       |           |   |                |
|---------------------------------------|-----------|---|----------------|
| <b>Italie 0,83 %</b>                  |           |   |                |
| <b>Obligations à taux fixe 0,80 %</b> |           |   |                |
| EUR                                   | 1 440 000 | Enel Finance International 3,875 % 09/03/2029 | 1 490 291 0,41 |
| EUR                                   | 280 000   | Fiber Bidco 11,00 % 25/10/2027                | 306 724 0,09   |
| EUR                                   | 310 000   | Leasys 4,625 % 16/02/2027                     | 318 348 0,09   |
| EUR                                   | 240 000   | Lottomatica 9,75 % 30/09/2027                 | 260 580 0,07   |
| EUR                                   | 116 000   | Nexi 1,625 % 30/04/2026                       | 110 270 0,03   |
| EUR                                   | 400 000   | Telecom Italia 2,875 % 28/01/2026             | 388 086 0,11   |
|                                       |           |   | 2 874 299 0,80 |

|  |         |                            |              |
|--|---------|----------------------------|--------------|
| <b>Obligation à taux variable 0,03 %</b> |         |                            |              |
| EUR                                      | 100 000 | Lottomatica FRN 15/12/2030 | 101 025 0,03 |

|                                       |         |                                       |              |
|---------------------------------------|---------|---------------------------------------|--------------|
| <b>Luxembourg 0,21 %</b>              |         |                                       |              |
| <b>Obligations à taux fixe 0,13 %</b> |         |                                       |              |
| EUR                                   | 340 000 | Eurofins Scientific 4,75 % 06/09/2030 | 359 082 0,10 |
| EUR                                   | 100 000 | Matterhorn Telecom 3,125 % 15/09/2026 | 97 058 0,03  |
|                                       |         |                                       | 456 140 0,13 |

|   |         |                         |              |
|---|---------|-------------------------|--------------|
| <b>Obligations à taux variable 0,08 %</b> |         |                         |              |
| EUR                                       | 300 000 | SES 5,625 % Perpétuelle | 300 557 0,08 |

# Total Return Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres                          |           | Valeur de marché<br>EUR                          | % de l'Actif net |
|---|-----------|--|------------------|
| <b>Pays-Bas 1,07 %</b>                    |           |  |                  |
| <b>Obligations à taux fixe 0,51 %</b>     |           |  |                  |
| EUR                                       | 450 000   | Arcadis 4,875 % 28/02/2028                       | 466 557 0,13     |
| GBP                                       | 300 000   | GTCR W-2 Merger Sub 8,50 % 15/01/2031            | 374 261 0,10     |
| EUR                                       | 300 000   | TenneT 4,75 % 28/10/2042                         | 349 765 0,10     |
| EUR                                       | 100 000   | VZ Vendor Financing 2,875 % 15/01/2029           | 88 155 0,03      |
| EUR                                       | 230 000   | WP/AP Telecom III 5,50 % 15/01/2030              | 210 594 0,06     |
| EUR                                       | 400 000   | Ziggo 3,375 % 28/02/2030                         | 338 661 0,09     |
|   |           | 1 827 993  | 0,51             |
| <b>Obligation à taux variable 0,19 %</b>  |           |  |                  |
| EUR                                       | 700 000   | Bumper NL 2023-1 FRN 22/03/2035                  | 700 742 0,19     |
| <b>Obligations à taux variable 0,37 %</b> |           |  |                  |
| EUR                                       | 400 000   | ING 1,25 % 16/02/2027                            | 380 767 0,11     |
| USD                                       | 1 100 000 | ING 4,252 % 28/03/2033                           | 933 420 0,26     |
|   |           | 1 314 187  | 0,37             |
| <b>Norvège 0,13 %</b>                     |           |  |                  |
| <b>Obligations à taux fixe 0,13 %</b>     |           |  |                  |
| EUR                                       | 430 000   | Var Energi 5,50 % 04/05/2029                     | 461 196 0,13     |
| <b>Portugal 0,06 %</b>                    |           |  |                  |
| <b>Obligations à taux variable 0,06 %</b> |           |  |                  |
| EUR                                       | 200 000   | EDP - Energias de Portugal 5,943 % 23/04/2083    | 207 926 0,06     |
| <b>Espagne 1,31 %</b>                     |           |  |                  |
| <b>Adossé à des actifs 0,38 %</b>         |           |  |                  |
| EUR                                       | 100 000   | Autonoria Spain 2023 FT FRN 30/09/2041           | 100 183 0,03     |
| EUR                                       | 948 437   | Miravet FRN 27/02/2065 1 A                       | 941 502 0,26     |
| EUR                                       | 235 275   | Sabadell Consumo A FRN 24/06/2034                | 239 264 0,06     |
| EUR                                       | 117 637   | Sabadell Consumo B FRN 24/06/2034                | 119 578 0,03     |
|   |           | 1 400 527  | 0,38             |
| <b>Obligations à taux fixe 0,31 %</b>     |           |  |                  |
| EUR                                       | 100 000   | Cellnex Telecom 1,75 % 23/10/2030                | 87 866 0,03      |
| EUR                                       | 310 000   | Cirsa Finance International 10,375 % 30/11/2027  | 338 860 0,09     |
| EUR                                       | 190 000   | Cirsa Finance International 4,75 % 22/05/2025    | 190 318 0,05     |
| EUR                                       | 500 000   | Lorca Telecom 4,00 % 18/09/2027                  | 489 177 0,14     |
|   |           | 1 106 221  | 0,31             |
| <b>Obligations à taux variable 0,62 %</b> |           |  |                  |
| EUR                                       | 200 000   | Banco de Sabadell 2,625 % 24/03/2026             | 196 166 0,06     |
| USD                                       | 1 000 000 | Banco Santander 4,175 % 24/03/2028               | 868 550 0,24     |
| EUR                                       | 300 000   | Ibercaja Banco 3,75 % 15/06/2025                 | 298 943 0,08     |
| EUR                                       | 150 000   | Repsol International Finance 3,75 % Perpétuelle  | 147 184 0,04     |
| EUR                                       | 340 000   | Repsol International Finance 4,247 % Perpétuelle | 332 254 0,09     |
| EUR                                       | 200 000   | Telefonica Europe 2,88 % Perpétuelle             | 182 641 0,05     |
| EUR                                       | 200 000   | Telefonica Europe 6,135 % Perpétuelle            | 206 195 0,06     |
|   |           | 2 231 933  | 0,62             |

| Nombre de titres                          |           | Valeur de marché<br>EUR   | % de l'Actif net |
|---|-----------|---|------------------|
| <b>Suède 0,23 %</b>                       |           |   |                  |
| <b>Obligations à taux fixe 0,23 %</b>     |           |   |                  |
| EUR                                       | 290 000   | Molnlycke 4,25 % 08/09/2028                                     | 298 058 0,08     |
| EUR                                       | 400 000   | Verisure 7,125 % 01/02/2028                                     | 422 210 0,12     |
| EUR                                       | 100 000   | Verisure 9,25 % 15/10/2027                                      | 107 706 0,03     |
|   |           | 827 974   | 0,23             |
| <b>Suisse 1,53 %</b>                      |           |   |                  |
| <b>Obligations à taux fixe 0,85 %</b>     |           |   |                  |
| EUR                                       | 700 000   | ABB Finance 0,00 % 19/01/2030                                   | 590 277 0,17     |
| EUR                                       | 200 000   | Dufry One 3,375 % 15/04/2028                                    | 191 309 0,05     |
| EUR                                       | 210 000   | Lonza Finance International 1,625 % 21/04/2027                  | 201 588 0,06     |
| EUR                                       | 2 200 000 | UBS 0,01 % 31/03/2026   | 2 050 753 0,57   |
|   |           | 3 033 927   | 0,85             |
| <b>Obligations à taux variable 0,68 %</b> |           |   |                  |
| USD                                       | 1 830 000 | UBS 4,49 % 05/08/2025   | 1 640 047 0,46   |
| USD                                       | 200 000   | UBS 9,25 % Perpétuelle  | 200 344 0,06     |
| USD                                       | 200 000   | UBS 9,25 % Perpétuelle  | 194 380 0,05     |
| GBP                                       | 370 000   | Zurich Finance 5,125 % 23/11/2052                               | 410 749 0,11     |
|   |           | 2 445 520   | 0,68             |
| <b>Taiwan 0,17 %</b>                      |           |   |                  |
| <b>Obligations à taux fixe 0,17 %</b>     |           |   |                  |
| USD                                       | 700 000   | TSMC Arizona 3,875 % 22/04/2027                                 | 619 507 0,17     |
| <b>Royaume-Uni 21,14 %</b>                |           |   |                  |
| <b>Adossé à des actifs 3,05 %</b>         |           |   |                  |
| GBP                                       | 844 684   | Agora Sécurité FRN 17/08/2031 1X A                              | 951 708 0,27     |
| GBP                                       | 222 917   | Agora Sécurité FRN 17/08/2031 1X B                              | 248 036 0,07     |
| GBP                                       | 590 000   | Bavarian Sky UK 5 FRN 20/04/2031                                | 679 951 0,19     |
| GBP                                       | 920 000   | Bowbell NO 3 FRN 16/07/2065                                     | 1 060 325 0,30   |
| GBP                                       | 120 000   | Dowson 2022-1 B FRN 20/01/2029                                  | 138 486 0,04     |
| GBP                                       | 700 000   | Holmes Master Issuer FRN 15/10/2072                             | 806 942 0,22     |
| GBP                                       | 379 475   | Income Contingent Student Loans FRN 24/07/2058 2 A1             | 437 759 0,12     |
| GBP                                       | 358 231   | Mortgage Funding 2008-1 FRN 13/03/2046                          | 412 386 0,11     |
| GBP                                       | 1 000 000 | Newday Funding Master - Series 2021-2X A1 FRN 15/07/2029        | 1 149 662 0,32   |
| USD                                       | 1 128 065 | Paragon Mortgages FRN 15/11/2038 12A A2C                        | 989 580 0,28     |
| USD                                       | 655 221   | Paragon Mortgages FRN 15/11/2038 12X A2C                        | 574 784 0,16     |
| GBP                                       | 100 000   | PCL Funding VI 1 B FRN 15/07/2026                               | 115 594 0,03     |
| GBP                                       | 260 000   | PCL Funding VIII FRN 15/05/2028                                 | 299 754 0,08     |
| EUR                                       | 582 246   | RMAC Securities No. 1 FRN 12/06/2044 NS2X A2C                   | 565 464 0,16     |
| GBP                                       | 954 080   | RMAC Securities No. 1 FRN 12/06/2044 NS3X A2A                   | 1 052 924 0,29   |
| GBP                                       | 883 928   | RMAC Securities No. 1 FRN 12/06/2044 NS4X A3A                   | 980 148 0,27     |
| GBP                                       | 434 878   | Together Asset Backed Securitisation 2021-1st1 A FRN 12/07/2063 | 497 858 0,14     |
|   |           | 10 961 361  | 3,05             |

# Total Return Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres                       |            |   | Valeur de marché<br>EUR | % de l'Actif net |
|--|------------|---|-------------------------|------------------|
| <b>Obligations à taux fixe 14,68 %</b> |            |   |                         |                  |
| GBP                                    | 360 000    | Anglian Water Services 5,875 % 20/06/2031                 | 437 960                 | 0,12             |
| GBP                                    | 600 000    | Aster Treasury 5,412 % 20/12/2032                         | 738 249                 | 0,21             |
| GBP                                    | 250 000    | B&M European Value Retail 8,125 % 15/11/2030              | 307 038                 | 0,09             |
| EUR                                    | 570 000    | British Telecommunications 4,25 % 06/01/2033              | 601 779                 | 0,17             |
| GBP                                    | 475 971    | Broadgate Financing 5,098 % 05/04/2033                    | 520 759                 | 0,14             |
| GBP                                    | 800 000    | Church Commissioners for England 3,25 % 14/07/2022        | 859 829                 | 0,24             |
| GBP                                    | 460 000    | Co-Operative 5,125 % 17/05/2024                           | 528 383                 | 0,15             |
| GBP                                    | 600 000    | Deuce 5,50 % 15/06/2027                                   | 645 625                 | 0,18             |
| GBP                                    | 280 000    | ENW Finance 4,893 % 24/11/2032                            | 331 091                 | 0,09             |
| GBP                                    | 190 000    | Iceland Bondco 10,875 % 15/12/2027                        | 228 689                 | 0,06             |
| GBP                                    | 500 000    | International Distributions Services 7,375 % 14/09/2030   | 609 660                 | 0,17             |
| GBP                                    | 1 050 000  | Lloyds Bank 1,75 % 11/07/2024                             | 1 183 891               | 0,33             |
| EUR                                    | 390 000    | LSEG Netherlands 4,231 % 29/09/2030                       | 412 415                 | 0,11             |
| GBP                                    | 250 000    | Maison Finco 6,00 % 31/10/2027                            | 249 393                 | 0,07             |
| EUR                                    | 1 000 000  | National Grid Electricity Transmission 0,823 % 07/07/2032 | 814 766                 | 0,23             |
| USD                                    | 2 010 000  | Nationwide Building Society 1,00 % 28/08/2025             | 1 684 728               | 0,47             |
| GBP                                    | 750 000    | Nationwide Building Society 6,125 % 21/08/2028            | 921 469                 | 0,26             |
| EUR                                    | 300 000    | Nomad Foods Bondco 2,50 % 24/06/2028                      | 282 257                 | 0,08             |
| GBP                                    | 250 000    | Northern Gas Networks Finance 6,125 % 02/06/2033          | 311 851                 | 0,09             |
| GBP                                    | 250 000    | Northern Powergrid Yorkshire 5,625 % 14/11/2033           | 308 234                 | 0,09             |
| GBP                                    | 180 000    | Pinnacle Bidco 10,00 % 11/10/2028                         | 215 852                 | 0,06             |
| EUR                                    | 200 000    | Pinnacle Bidco 8,25 % 11/10/2028                          | 208 413                 | 0,06             |
| GBP                                    | 300 000    | Places For People Treasury 6,25 % 06/12/2041              | 372 287                 | 0,10             |
| EUR                                    | 250 000    | Reckitt Benckiser Treasury Services 3,875 % 14/09/2033    | 265 360                 | 0,07             |
| GBP                                    | 1 800 000  | Sage 1,625 % 25/02/2031                                   | 1 699 861               | 0,47             |
| GBP                                    | 1 100 000  | Santander UK 3,625 % 14/01/2026                           | 1 225 197               | 0,34             |
| GBP                                    | 1 385 000  | Santander UK 3,875 % 15/10/2029                           | 1 541 037               | 0,43             |
| GBP                                    | 100 000    | Severn Trent Utilities Finance 2,625 % 22/02/2033         | 96 822                  | 0,03             |
| EUR                                    | 1 940 000  | Sky 2,50 % 15/09/2026                                     | 1 913 873               | 0,53             |
| GBP                                    | 179 000    | SW Finance 7,375 % 12/12/2041                             | 220 810                 | 0,06             |
| GBP                                    | 14 208 775 | UK Treasury 0,25 % 31/07/2031                             | 12 919 495              | 3,60             |
| GBP                                    | 1 500 000  | UK Treasury 0,50 % 31/01/2029                             | 1 497 960               | 0,42             |
| GBP                                    | 3 618 382  | UK Treasury 1,25 % 22/07/2027                             | 3 864 510               | 1,08             |
| GBP                                    | 1 093 469  | UK Treasury 1,25 % 31/07/2051                             | 667 949                 | 0,19             |
| GBP                                    | 10 622 226 | UK Treasury 3,25 % 31/01/2033                             | 11 951 828              | 3,33             |
| GBP                                    | 100 000    | UK Treasury 4,50 % 07/12/2042                             | 121 158                 | 0,03             |
| EUR                                    | 390 000    | Unilever Finance Netherlands 3,50 % 23/02/2035            | 408 613                 | 0,11             |
| EUR                                    | 100 000    | VMed O2 UK Financing I 3,25 % 31/01/2031                  | 92 257                  | 0,03             |
| GBP                                    | 300 000    | VMed O2 UK Financing I 4,00 % 31/01/2029                  | 306 779                 | 0,08             |
| GBP                                    | 410 000    | Vodafone 5,125 % 02/12/2052                               | 448 665                 | 0,12             |
| GBP                                    | 600 000    | Whitbread 3,375 % 16/10/2025                              | 668 481                 | 0,19             |
|  |            |   | 52 685 273              | 14,68            |

| <b>Obligations à taux variable 1,59 %</b> |           |  |           |      |
|---|-----------|--|-----------|------|
| GBP                                       | 1 750 000 | Clydesdale Bank FRN 22/03/2024             | 2 015 676 | 0,56 |
| GBP                                       | 1 800 000 | Driver UK Multi-Compartment FRN 25/04/2031 | 2 074 588 | 0,58 |

| Nombre de titres                           |         |  | Valeur de marché<br>EUR | % de l'Actif net |
|--|---------|--|-------------------------|------------------|
| <b>Obligations à taux variable (suite)</b> |         |  |                         |                  |
| GBP  | 900 000 | Elvet Mortgages 2021-1 FRN 22/08/2065      | 1 037 818               | 0,29             |
| GBP  | 544 614 | Mitchells & Butlers Finance FRN 15/12/2028 | 579 636                 | 0,16             |
|  |         |  | 5 707 718               | 1,59             |

| <b>Obligations à taux variable 1,82 %</b> |           |  |           |      |
|---|-----------|--|-----------|------|
| GBP                                       | 360 000   | Barclays 7,09 % 06/11/2029               | 441 207   | 0,12 |
| GBP                                       | 400 000   | Direct Line Insurance 4,75 % Perpétuelle | 360 469   | 0,10 |
| GBP                                       | 360 000   | HSBC 3,00 % 22/07/2028                   | 385 989   | 0,11 |
| GBP                                       | 450 000   | HSBC 6,80 % 14/09/2031                   | 558 684   | 0,16 |
| USD                                       | 1 300 000 | Lloyds Bank 3,511 % 18/03/2026           | 1 145 778 | 0,32 |
| GBP                                       | 200 000   | Lloyds Bank 8,50 % Perpétuelle           | 234 603   | 0,07 |
| USD                                       | 1 740 000 | Natwest 7,472 % 10/11/2026               | 1 626 079 | 0,45 |
| GBP                                       | 1 480 000 | Santander 7,098 % 16/11/2027             | 1 771 582 | 0,49 |
|   |           |  | 6 524 391 | 1,82 |

| <b>États-Unis 39,77 %</b>          |            |   |            |       |
|------------------------------------|------------|---|------------|-------|
| <b>Adossé à des actifs 10,06 %</b> |            |   |            |       |
| USD                                | 376 928    | Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R01 FRN 25/12/2041 | 339 567    | 0,10  |
| USD                                | 2 928 795  | Fannie Mae Pool 3,00 % 01/01/2052                           | 2 364 004  | 0,66  |
| USD                                | 10 732 279 | Fannie Mae Pool 3,00 % 01/09/2050                           | 8 585 392  | 2,39  |
| USD                                | 2 673 306  | Fannie Mae Pool 3,50 % 01/02/2051                           | 2 239 298  | 0,62  |
| USD                                | 862 427    | Fannie Mae Pool 3,50 % 01/03/2052                           | 721 112    | 0,20  |
| USD                                | 1 819 581  | Fannie Mae Pool 3,50 % 01/07/2052                           | 1 521 430  | 0,42  |
| USD                                | 1 279 071  | Fannie Mae Pool 4,00 % 01/04/2052                           | 1 104 123  | 0,31  |
| USD                                | 1 007 218  | Fannie Mae Pool 4,00 % 01/07/2049                           | 870 357    | 0,24  |
| USD                                | 960 674    | Fannie Mae Pool 4,00 % 01/09/2049                           | 830 138    | 0,23  |
| USD                                | 852 385    | Fannie Mae Pool 4,00 % 01/09/2050                           | 733 839    | 0,21  |
| USD                                | 1 001 230  | Fannie Mae Pool 4,00 % 01/11/2047                           | 868 144    | 0,24  |
| USD                                | 195 729    | Fannie Mae Pool 4,50 % 01/07/2052                           | 171 747    | 0,05  |
| USD                                | 1 363 007  | Fannie Mae Pool 4,50 % 01/09/2052                           | 1 207 151  | 0,34  |
| USD                                | 1 987 894  | Fannie Mae Pool B 3,50 % 01/09/2052                         | 1 660 229  | 0,46  |
| USD                                | 1 006 159  | FHLM 4,00 % 01/08/2048                                      | 872 418    | 0,24  |
| USD                                | 5 875 036  | Freddie Mac Pool 2,50 % 01/10/2051                          | 4 545 430  | 1,27  |
| USD                                | 3 528 231  | Fannie Mae Pool 3,50 % 01/04/2052                           | 2 950 106  | 0,82  |
| USD                                | 1 380 922  | Fannie Mae Pool 4,00 % 01/08/2052                           | 1 195 193  | 0,33  |
| USD                                | 1 327 786  | Freddie Mac Pool 4,50 % (RA7779) 01/08/2052                 | 1 163 697  | 0,33  |
| USD                                | 1 366 803  | Freddie Mac Pool 4,50 % (RA7780) 01/08/2052                 | 1 198 219  | 0,33  |
| USD                                | 557 384    | Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DN FRN 25/02/2042        | 502 755    | 0,14  |
| USD                                | 514 931    | Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA1 FRN 25/01/2042      | 462 004    | 0,13  |
|                                    |            |   | 36 106 353 | 10,06 |

| <b>Obligations à taux fixe 28,17 %</b> |           |   |           |      |
|--|-----------|---|-----------|------|
| USD                                    | 900 000   | AbbVie 4,05 % 21/11/2039                      | 736 172   | 0,21 |
| EUR                                    | 14 945    | Adient Global 3,50 % 15/08/2024               | 14 845    | 0,00 |
| EUR                                    | 100 000   | Allied Universal 3,625 % 01/06/2028           | 88 002    | 0,02 |
| USD                                    | 1 100 000 | Amazon.com 4,55 % 01/12/2027                  | 1 006 937 | 0,28 |
| USD                                    | 1 000 000 | American Express 4,05 % 03/05/2029            | 893 756   | 0,25 |
| USD                                    | 706 000   | Amgen 3,00 % 22/02/2029                       | 598 496   | 0,17 |
| USD                                    | 400 000   | Arches Buyer 4,25 % 01/06/2028                | 326 509   | 0,09 |
| EUR                                    | 600 000   | Ardagh Packaging Finance 2,125 % 15/08/2026 B | 536 503   | 0,15 |

# Total Return Bond Fund

## Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres                      |           | Valeur de marché<br>EUR                                  | % de l'Actif net |
|---------------------------------------|-----------|--|------------------|
| <b>Obligation à taux fixe (suite)</b> |           |  |                  |
| EUR                                   | 500 000   | Ardagh Packaging Finance 3,00 %<br>01/09/2029            | 404 287 0,11     |
| USD                                   | 800 000   | Athene Global Funding 2,55 % 19/11/2030                  | 597 239 0,17     |
| USD                                   | 1 000 000 | Autodesk 2,40 % 15/12/2031                               | 774 346 0,22     |
| USD                                   | 1 100 000 | AutoZone 1,65 % 15/01/2031                               | 807 617 0,22     |
| EUR                                   | 600 000   | Avantor Funding 3,875 % 15/07/2028                       | 589 232 0,16     |
| USD                                   | 900 000   | Bank of America 4,183 % 25/11/2027                       | 789 687 0,22     |
| EUR                                   | 1 840 000 | Berkshire Hathaway 0,00 % 12/03/2025                     | 1 771 454 0,49   |
| USD                                   | 270 000   | Booking 3,55 % 15/03/2028                                | 235 542 0,07     |
| EUR                                   | 600 000   | Boxer Parent 6,50 % 02/10/2025                           | 600 688 0,17     |
| USD                                   | 364 000   | Broadcom 3,419 % 15/04/2033                              | 289 806 0,08     |
| EUR                                   | 210 000   | Carrier Global 4,125 % 29/05/2028                        | 216 529 0,06     |
| EUR                                   | 200 000   | Carrier Global 4,50 % 29/11/2032                         | 214 311 0,06     |
| USD                                   | 520 000   | CF Industries 4,50 % 01/12/2026                          | 461 268 0,13     |
| USD                                   | 1 300 000 | Cigna 3,20 % 15/03/2040                                  | 924 547 0,26     |
| USD                                   | 700 000   | Coherent 5,00 % 15/12/2029                               | 604 627 0,17     |
| USD                                   | 698 000   | Corebridge Financial 3,90 % 05/04/2032                   | 571 175 0,16     |
| USD                                   | 600 000   | CrowdStrike 3,00 % 15/02/2029                            | 489 561 0,14     |
| EUR                                   | 390 000   | Crown European 4,75 % 15/03/2029                         | 397 632 0,11     |
| USD                                   | 1 750 000 | Dell International 5,85 % 15/07/2025                     | 1 595 249 0,44   |
| USD                                   | 600 000   | Elanco Animal Health 4,90 % 28/08/2028                   | 562 828 0,16     |
| USD                                   | 500 000   | Fiserv 3,20 % 01/07/2026                                 | 434 600 0,12     |
| USD                                   | 600 000   | Gartner 3,75 % 01/10/2030                                | 483 437 0,13     |
| GBP                                   | 280 000   | GE Capital UK Funding 5,875 % 18/01/2033                 | 346 652 0,10     |
| USD                                   | 1 580 000 | GE Healthcare Technologies 5,55 %<br>15/11/2024          | 1 428 044 0,40   |
| USD                                   | 1 100 000 | Global Payments 1,2 % 01/03/2026                         | 912 198 0,25     |
| USD                                   | 500 000   | GLP Capital 5,30 % 15/01/2029                            | 449 029 0,13     |
| EUR                                   | 600 000   | Goldman Sachs 3,375 % 27/03/2025                         | 598 977 0,17     |
| USD                                   | 200 000   | GTCR W-2 Merger Sub 7,50 % 15/01/2031                    | 191 413 0,05     |
| USD                                   | 400 000   | HCA 5,2 % 01/06/2028                                     | 364 881 0,10     |
| USD                                   | 1 770 000 | HCA 5,375 % 01/02/2025                                   | 1 596 398 0,44   |
| USD                                   | 1 000 000 | Intercontinental Exchange 4,35 % 15/06/2029              | 898 601 0,25     |
| EUR                                   | 200 000   | International Game Technology 3,50 %<br>15/06/2026       | 199 286 0,06     |
| EUR                                   | 310 000   | IQVIA 1,75 % 15/03/2026                                  | 298 566 0,08     |
| USD                                   | 600 000   | IQVIA 6,50 % 15/05/2030                                  | 557 428 0,16     |
| USD                                   | 600 000   | Iron Mountain 5,25 % 15/07/2030                          | 519 960 0,14     |
| USD                                   | 1 840 000 | Keurig Dr Pepper 3,40 % 15/11/2025                       | 1 614 268 0,45   |
| USD                                   | 400 000   | LABL 5,875 % 01/11/2028                                  | 328 831 0,09     |
| USD                                   | 900 000   | Leidos 4,375 % 15/05/2030                                | 779 850 0,22     |
| USD                                   | 300 000   | Lithia Motors 4,375 % 15/01/2031                         | 246 931 0,07     |
| USD                                   | 900 000   | Lowe's 4,55 % 05/04/2049                                 | 726 896 0,20     |
| USD                                   | 1 500 000 | Marsh & McLennan 5,45 % 15/03/2053                       | 1 434 588 0,40   |
| USD                                   | 275 000   | Marvell Technology 5,95 % 15/09/2033                     | 263 591 0,07     |
| USD                                   | 500 000   | McAfee 7,375 % 15/02/2030                                | 414 896 0,12     |
| EUR                                   | 170 000   | McDonald's 3,625 % 28/11/2027                            | 173 764 0,05     |
| EUR                                   | 230 000   | McDonald's 3,875 % 20/02/2031                            | 239 364 0,07     |
| USD                                   | 600 000   | Medline Borrower 5,25 % 01/10/2029                       | 513 730 0,14     |
| EUR                                   | 680 000   | Medtronic Global 3,125 % 15/10/2031                      | 684 058 0,19     |
| GBP                                   | 950 000   | MetLife 5,375 % 09/12/2024                               | 1 092 430 0,30   |
| GBP                                   | 360 000   | Metropolitan Life Global Funding I, 5,00 %<br>10/01/2030 | 427 237 0,12     |
| USD                                   | 896 000   | Metropolitan Life Global Funding I, 5,15 %<br>28/03/2033 | 826 032 0,23     |
| EUR                                   | 460 000   | National Grid North America 4,668 %<br>12/09/2033        | 492 279 0,14     |

| Nombre de titres                             |            | Valeur de marché<br>EUR                            | % de l'Actif net         |
|--|------------|--|--------------------------|
| <b>Obligation à taux fixe (suite)</b>        |            |  |                          |
| USD  | 1 000 000  | Nestlé 4,95 % 14/03/2030                           | 932 066 0,26             |
| EUR  | 470 000    | Nestlé Finance International 3,75 %<br>13/03/2033  | 505 627 0,14             |
| EUR  | 320 000    | New York Life Global Funding 3,625 %<br>09/01/2030 | 329 828 0,09             |
| GBP  | 310 000    | New York Life Global Funding 4,95 %<br>07/12/2029  | 370 125 0,10             |
| USD  | 900 000    | Norfolk Southern 2,30 % 15/05/2031                 | 703 139 0,20             |
| USD  | 300 000    | OneMain Finance 5,375 % 15/11/2029                 | 254 201 0,07             |
| USD  | 1 930 000  | Oracle 2,65 % 15/07/2026                           | 1 651 914 0,46           |
| USD  | 403 000    | Oracle 5,55 % 06/02/2053                           | 366 737 0,10             |
| USD  | 600 000    | Organon Finance 1 5,125 % 30/04/2031               | 463 537 0,13             |
| USD  | 1 000 000  | Paypal 2,30 % 01/06/2030                           | 789 991 0,22             |
| GBP  | 1 100 000  | PepsiCo 3,55 % 22/07/2034                          | 1 199 175 0,33           |
| USD  | 307 000    | Pfizer Investment Enterprises 4,75 %<br>19/05/2033 | 278 178 0,08             |
| USD  | 600 000    | Pfizer Investment Enterprises 5,30 %<br>19/05/2053 | 557 985 0,16             |
| USD  | 1 200 000  | Procter & Gamble 4,05 % 26/01/2033                 | 1 088 099 0,30           |
| USD  | 422 000    | Progressive 3,00 % 15/03/2032                      | 341 423 0,09             |
| EUR  | 550 000    | Roche Finance Europe 3,586 % 04/12/2036            | 583 570 0,16             |
| USD  | 1 000 000  | Ross Stores 1,875 % 15/04/2031                     | 741 552 0,21             |
| USD  | 500 000    | Scripps Escrow II 3,875 % 15/01/2029               | 396 386 0,11             |
| USD  | 500 000    | Seagate HDD Cayman 9,625 % 01/12/2032              | 517 262 0,14             |
| USD  | 600 000    | Service International 5,125 % 01/06/2029           | 532 869 0,15             |
| USD  | 1 100 000  | ServiceNow 1,40 % 01/09/2030                       | 818 920 0,23             |
| USD  | 300 000    | Tenet Healthcare 6,125 % 15/06/2030                | 273 597 0,08             |
| USD  | 1 930 000  | T-Mobile USA 2,25 % 15/02/2026                     | 1 652 044 0,46           |
| USD  | 118 000    | TransDigm - Anleihe 6,875 % 15/12/2030             | 109 592 0,03             |
| USD  | 482 000    | TransDigm 6,25 % 15/03/2026                        | 434 078 0,12             |
| USD  | 800 000    | United Parcel Service 4,45 % 01/04/2030            | 730 127 0,20             |
| USD  | 1 200 000  | UnitedHealth 4,50 % 15/04/2033                     | 1 080 859 0,30           |
| USD  | 10 232 900 | US Treasury 1,875 % 15/02/2032                     | 7 961 016 2,22           |
| USD  | 5 557 500  | US Treasury 2,875 % 15/05/2032                     | 4 660 732 1,30           |
| USD  | 7 934 600  | US Treasury 3,125 % 31/08/2027                     | 6 959 816 1,94           |
| USD  | 5 363 600  | US Treasury 3,375 % 15/08/2042                     | 4 348 977 1,21           |
| USD  | 800 000    | US Treasury 3,50 % 15/02/2033                      | 702 282 0,20             |
| USD  | 18 048 500 | US Treasury 4,50 % 30/11/2024                      | 16 234 817 4,52          |
| USD  | 500 000    | Virtusa 7,125 % 15/12/2028                         | 384 072 0,11             |
| USD  | 1 900 000  | VMware 1,00 % 15/08/2024                           | 1 666 019 0,46           |
| USD  | 1 000 000  | Walmart 4,00 % 15/04/2030                          | 902 729 0,25             |
| GBP  | 700 000    | Walmart 5,25 % 28/09/2035                          | 884 777 0,25             |
| USD  | 568 000    | WarnerMedia 4,054 % 15/03/2029                     | 486 306 0,14             |
| USD  | 1 750 000  | Zoetis 5,40 % 14/11/2025                           | 1 592 587 0,44           |
|  |            |  | 101 124 071 28,17        |
| <b>Obligations à taux variable 1,54 %</b>    |            |  |                          |
| GBP  | 620 000    | Bank of America 3,584 % 27/04/2031                 | 668 731 0,19             |
| USD  | 1 000 000  | Citigroup 3,07 % 24/02/2028                        | 850 391 0,24             |
| EUR  | 500 000    | JPMorgan Chase FRN 11/03/2027                      | 475 443 0,13             |
| USD  | 1 000 000  | Morgan Stanley 2,63 % 18/02/2026                   | 873 716 0,24             |
| EUR  | 410 000    | Morgan Stanley 4,656 % 02/03/2029                  | 426 245 0,12             |
| GBP  | 1 820 000  | Morgan Stanley 5,789 % 18/11/2033                  | 2 232 169 0,62           |
|  |            |  | 5 526 695 1,54           |
| <b>Investissements en valeurs mobilières</b> |            |  | <b>314 995 222 87,74</b> |

# Total Return Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres | Plus-value/<br>moins-value latente<br>EUR | % de<br>l'Actif<br>net |
|------------------|---|------------------------|
|------------------|---|------------------------|

## Dérivés 1,27 %\*

### Contrats à terme standardisés 0,84 %

|  |           |      |
|--|-----------|------|
| 358 CBT US 5 Year Note Mars 2024         | 833 243   | 0,23 |
| 25 EUX Euro BUXL 30 Year Bond Mars 2024  | 257 750   | 0,07 |
| 150 ICF Long Gilt Mars 2024              | 1 237 379 | 0,35 |
| 320 SFE Australia 10 Year Bond Mars 2024 | 673 257   | 0,19 |
|  | 3 001 629 | 0,84 |

### Swaps (0,08 %)

#### Swaps d'indices sur défaut de crédit (0,08 %)

|   |           |        |
|---|-----------|--------|
| 6 200 000 CDX 1,00 % 20/06/2028 iTraxx-Crossover À recevoir EUR | (101 780) | (0,03) |
| 1 800 000 CDX 1,00 % 20/06/2028 iTraxx-Crossover À recevoir EUR | (29 549)  | (0,01) |
| 9 300 000 CDX 5,00 % 20/06/2028 iTraxx-Crossover À recevoir EUR | (160 720) | (0,04) |
|   | (292 049) | (0,08) |

#### Swaps de défaut de crédit (0,13 %)

|   |           |        |
|---|-----------|--------|
| 880 000 CDS 1,00 % 20/06/2028 Alstom - À recevoir - EUR         | 27 833    | 0,01   |
| 880 000 CDS 1,00 % 20/06/2028 Mercedes Benz - À recevoir - EUR  | (20 339)  | (0,01) |
| 880 000 CDS 1,00 % 20/06/2028 Next - À recevoir - EUR           | (14 204)  | -      |
| 880 000 CDS 1,00 % 20/06/2028 Publicis - À recevoir - EUR       | (18 625)  | (0,01) |
| 880 000 CDS 1,00 % 20/06/2028 WPP - À recevoir - EUR            | (12 039)  | -      |
| 880 000 CDS 5,00 % 20/06/2028 Anglo American - À recevoir - EUR | (133 664) | (0,04) |
| 880 000 CDS 5,00 % 20/06/2028 CNH - À recevoir - EUR            | (148 049) | (0,04) |
| 880 000 CDS 5,00 % 20/06/2028 Wendel - À recevoir - EUR         | (154 283) | (0,04) |
| 1 700 000 CDS 1,00 % 20/06/2028 - À recevoir - EUR              | 34 700    | 0,01   |
| 1 700 000 CDS 1,00 % 20/06/2028 - À recevoir - EUR              | (38 287)  | (0,01) |
|   | (476 957) | (0,13) |

#### Swaps de taux d'intérêt 0,11 %

|   |         |      |
|---|---------|------|
| 60 300 000 IRS 3,2045 % STIBOR 3 mois - À recevoir fixe - SEK | 381 141 | 0,11 |
|---|---------|------|

#### Swaps OIS 0,02 %

|   |        |      |
|---|--------|------|
| 560 000 OIS 0,6392 % SONIA 1 jour - À recevoir flottant - GBP | 83 057 | 0,02 |
|---|--------|------|

#### Contrats de change à terme 1,14 %

|                                |         |   |
|--------------------------------|---------|---|
| Achat 140 700 AUD :            | 654     | - |
| Vente 85 713 EUR Janvier 2024  |         |   |
| Achat 26 429 AUD :             | 107     | - |
| Vente 16 116 EUR Janvier 2024  |         |   |
| Achat 33 458 AUD :             | 27      | - |
| Vente 20 511 EUR Janvier 2024  |         |   |
| Achat 419 200 AUD :            | 333     | - |
| Vente 256 989 EUR Janvier 2024 |         |   |
| Achat 74 216 AUD :             | (117)   | - |
| Vente 45 674 EUR Janvier 2024  |         |   |
| Achat 114 600 AUD :            | (329)   | - |
| Vente 70 675 EUR Janvier 2024  |         |   |
| Achat 307 177 AUD :            | (1 062) | - |
| Vente 189 620 EUR Janvier 2024 |         |   |

| Nombre de titres | Plus-value/<br>moins-value latente<br>EUR | % de<br>l'Actif<br>net |
|------------------|---|------------------------|
|------------------|---|------------------------|

## Contrats de change à terme (suite)

|   |           |        |
|---|-----------|--------|
| Achat 273 600 AUD :                             | (945)     | -      |
| Vente 168 893 EUR Janvier 2024                  |           |        |
| Achat 241 552 AUD :                             | (945)     | -      |
| Vente 149 220 EUR Janvier 2024                  |           |        |
| Achat 582 005 EUR :                             | (6 289)   | -      |
| Vente 958 381 AUD Janvier 2024                  |           |        |
| Achat 11 344 537 EUR :                          | (122 588) | (0,03) |
| Vente 18 680 919 AUD Janvier 2024               |           |        |
| Achat 402 586 EUR :                             | (769)     | -      |
| Vente 657 099 AUD Janvier 2024                  |           |        |
| Achat 427 215 EUR :                             | 1 902     | -      |
| Vente 692 870 AUD Janvier 2024                  |           |        |
| Achat 1 793 EUR : Vente 1 561 GBP Janvier 2024  | (1)       | -      |
| Achat 3 455 EUR : Vente 3 004 GBP Janvier 2024  | 1         | -      |
| Achat 405 742 EUR :                             | 329       | -      |
| Vente 352 648 GBP Janvier 2024                  |           |        |
| Achat 633 213 EUR :                             | 1 501     | -      |
| Vente 549 493 GBP Janvier 2024                  |           |        |
| Achat 1 977 EUR : Vente 1 715 GBP Janvier 2024  | 6         | -      |
| Achat 1 536 EUR : Vente 1 328 GBP Janvier 2024  | 10        | -      |
| Achat 2 876 EUR : Vente 2 486 GBP Janvier 2024  | 18        | -      |
| Achat 722 934 EUR :                             | 5 039     | -      |
| Vente 624 461 GBP Janvier 2024                  |           |        |
| Achat 3 371 EUR : Vente 2 910 GBP Janvier 2024  | 26        | -      |
| Achat 4 116 EUR : Vente 3 551 GBP Janvier 2024  | 33        | -      |
| Achat 18 952 853 EUR :                          | 167 706   | 0,05   |
| Vente 16 340 232 GBP Janvier 2024               |           |        |
| Achat 18 531 255 EUR :                          | 163 976   | 0,05   |
| Vente 15 976 750 GBP Janvier 2024               |           |        |
| Achat 3 986 547 EUR :                           | 35 275    | 0,01   |
| Vente 3 437 007 GBP Janvier 2024                |           |        |
| Achat 7 432 332 EUR :                           | 65 766    | 0,02   |
| Vente 6 407 796 GBP Janvier 2024                |           |        |
| Achat 29 575 427 EUR :                          | 261 701   | 0,07   |
| Vente 25 498 501 GBP Janvier 2024               |           |        |
| Achat 447 744 EUR :                             | 4 192     | -      |
| Vente 385 824 GBP Janvier 2024                  |           |        |
| Achat 488 313 EUR :                             | 4 572     | -      |
| Vente 420 782 GBP Janvier 2024                  |           |        |
| Achat 1 722 EUR : Vente 1 482 GBP Janvier 2024  | 18        | -      |
| Achat 195 544 EUR :                             | 2 088     | -      |
| Vente 168 277 GBP Janvier 2024                  |           |        |
| Achat 292 030 EUR :                             | (1 086)   | -      |
| Vente 3 249 485 SEK Janvier 2024                |           |        |
| Achat 17 135 EUR :                              | 33        | -      |
| Vente 189 591 SEK Janvier 2024                  |           |        |
| Achat 23 146 EUR :                              | 95        | -      |
| Vente 255 542 SEK Janvier 2024                  |           |        |
| Achat 3 752 EUR : Vente 41 340 SEK Janvier 2024 | 23        | -      |
| Achat 28 245 615 EUR :                          | 727 939   | 0,20   |
| Vente 30 573 816 USD Mars 2024                  |           |        |
| Achat 564 647 EUR :                             | (2 272)   | -      |
| Vente 628 584 USD Janvier 2024                  |           |        |
| Achat 187 481 EUR :                             | 457       | -      |
| Vente 207 367 USD Janvier 2024                  |           |        |
| Achat 7 589 EUR : Vente 8 368 USD Janvier 2024  | 42        | -      |
| Achat 167 591 EUR :                             | 1 281     | -      |
| Vente 184 400 USD Janvier 2024                  |           |        |
| Achat 2 853 EUR : Vente 3 139 USD Janvier 2024  | 22        | -      |



## Total Return Bond Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

| Description des titres                                   | Achats    | Ventes /<br>Échéances |
|--|-----------|-----------------------|
|  | EUR       | EUR                   |
| <b>Australie</b>   |           |                       |
| Pepper SPARKZ Trust No.3 FRN 17/08/2028 3 A1A            | -         | 1 006 737             |
| Private Driver Australia 2023-1 FRN 21/02/2032           | 1 266 307 | -                     |
| PUMA Series 2023-1 FRN 22/03/2055                        | 2 042 883 | -                     |
| <b>France</b>  |           |                       |
| Red and Black Auto Lease FRN 27/10/2033                  | -         | 1 903 078             |
| <b>Allemagne</b>   |           |                       |
| Compartment VCL 39 FRN 21/04/2029                        | 1 493 820 | 2 294 379             |
| Allemagne (République fédérale d') 2,60 % 15/08/2033     | 2 740 896 | -                     |
| SC Germany SA Compartment Consumer 2023-1 FRN 15/09/2037 | 1 702 500 | -                     |
| <b>Irlande</b>   |           |                       |
| Adagio FRN 15/09/2034                                    | 1 059 850 | -                     |
| Finance Ireland Auto Receivables NO 1 FRN 12/09/2033     | 1 236 000 | -                     |
| Shamrock Residential FRN 24/12/2059 1 A                  | -         | 1 094 618             |
| <b>Royaume-Uni</b>                                       |           |                       |
| Aster Treasury 5,412 % 20/12/2032                        | -         | 1 017 986             |
| Driver UK Multi-Compartment FRN 25/04/2031               | 2 089 646 | -                     |
| Delamare Cards MTN Issuer FRN 19/04/2031                 | -         | 1 959 481             |
| UK Treasury 3,25 % 31/01/2033                            | 3 516 632 | 1 071 787             |
| UK Treasury 4,25 % 07/03/2036                            | -         | 1 344 868             |
| <b>États-Unis</b>  |           |                       |
| Freddie Mac Pool 2,50 % 01/10/2051                       | 4 428 995 | -                     |
| New York Life Global Funding 4,35 % 16/09/2025           | -         | 1 580 677             |
| US Treasury 2,875 % 15/05/2032                           | -         | 6 711 567             |



# Asian Dividend Income Fund

## Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

### Gestionnaires de fonds d'investissement

Michael Kerley et Sat Duhra

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 6,81 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index en dollars américains s'est adjugé 10,03 %.

Les marchés d'Asie-Pacifique se sont maintenus dans une fourchette jusqu'aux deux derniers mois de la période sous revue. L'espoir d'un plafonnement des taux d'intérêt, dans un contexte de baisse des chiffres de l'inflation et de l'emploi et de commentaires favorables de la Fed, a incité les analystes à anticiper un assouplissement de la politique monétaire en 2024. De ce fait, les actions asiatiques se sont redressées durant la dernière partie de la période, les investisseurs se réjouissant de la perspective d'une baisse des taux d'intérêt. En outre, les devises asiatiques se sont raffermies face à la baisse du dollar américain, ce qui a renforcé la confiance des investisseurs dans la région. Cependant, les performances de la Chine ont été plus faibles que celles de l'ensemble du marché asiatique, et ce pour plusieurs raisons. Tout d'abord, la rencontre entre le président américain Joe Biden et son homologue chinois, Xi Jinping, qui avait pour but d'améliorer les relations, ne s'est pas soldée par des progrès tangibles. Deuxièmement, rien ne laisse présager une résolution des problèmes structurels auxquels est confrontée l'économie chinoise, notamment l'endettement des gouvernements locaux, l'effondrement des ventes immobilières, la faiblesse des tendances de la consommation et le niveau record du chômage des jeunes. Les annonces faites pour remédier à la faiblesse du marché immobilier et les mesures prises pour stimuler la demande n'ont pas réussi à infléchir le moral en berne des investisseurs.

Les marchés de l'Inde, de la Corée du Sud et de Taïwan ont été les plus dynamiques sur la période. En Inde, des indicateurs macroéconomiques positifs, conjugués aux dépenses d'investissement du secteur privé et aux investissements publics, ont soutenu les perspectives de croissance à long terme. La Corée du Sud et Taïwan ont affiché d'excellentes performances, en raison du poids considérable des technologies de l'information (TI) sur ces deux marchés. Le secteur a bénéficié d'une réorientation vers les valeurs de croissance, les taux d'actualisation ayant baissé avec la diminution des rendements obligataires. L'émergence de thématiques telles que l'intelligence artificielle (IA) a également soutenu le mouvement, compte tenu des composants essentiels fabriqués par les entreprises présentes sur ces marchés. Les technologies de l'information ont été, avec les matériaux, l'un des secteurs les plus performants.

Le fonds a bénéficié de sa sous-pondération sur la Chine, bien que celle-ci ait été partiellement effacée par la sous-pondération sur Taïwan, qui a affiché d'excellentes performances. La surpondération de l'Inde a toutefois joué un rôle clé, grâce aux solides performances des sociétés de services aux collectivités NTPC et Power Grid. La demande en électricité a fortement augmenté alors que l'on s'attendait à ce que le parti BJP, qui privilégie les infrastructures, se maintienne au pouvoir après avoir remporté des victoires plus éclatantes que prévu lors des élections au niveau des États. Lenovo a été le deuxième plus gros contributeur après NTPC, suite à la baisse attendue des volumes de ventes d'ordinateurs personnels et à la perspective d'un rebond de la demande de matériel informatique grâce à l'IA. L'absence de participations dans des banques chinoises a été un élément positif majeur, compte tenu de la forte pondération de ce secteur dans l'indice de référence, les banques étant considérées comme des candidates au « service national » en soutenant les groupes immobiliers fragiles. La chute du prix du lithium a affecté la participation du fonds dans Pilbara Minerals, qui a été le principal perdant sur la période. Les données économiques toujours en demi-teinte et le risque d'un environnement déflationniste ont été défavorables à nos positions en Chine, notamment à ANTA Sports, les valeurs de consommation étant délaissées par les investisseurs. L'absence de Fortescue dans notre portefeuille a joué en défaveur du fonds, compte tenu de la vigueur des prix du minerai de fer.

Le fonds a continué à renforcer son positionnement en Inde avec l'entrée de deux sociétés du secteur des services informatiques, HCL Technologies et Infosys. La solidité des contrats signés, les valorisations que nous jugeons intéressantes et l'accent mis sur le rendement pour les actionnaires ont été les principaux éléments positifs. Nous avons pris une participation dans HDFC Bank, une franchise indienne de grande qualité qui s'est fixé pour objectif de doubler son réseau de succursales, la faiblesse passagère des performances du secteur ayant permis d'acquérir une valeur de croissance habituellement coûteuse. Nous avons ajouté deux compagnies d'assurance en Corée du Sud, DB Insurance et Samsung Fire & Marine Insurance, dans la perspective d'une amélioration du paysage concurrentiel et de ce que nous considérons comme des valorisations intéressantes. Nous avons liquidé la position sur Santos en raison de l'augmentation des risques d'exécution et des coûts des projets, ainsi que d'une décision de justice défavorable concernant le lancement d'un projet clé. Nous avons réduit l'exposition du fonds à la consommation chinoise en vendant JD.com et Li Ning en raison des inquiétudes entourant les tendances de la consommation intérieure.

Alors que la probabilité d'une récession sévère s'éloigne des marchés développés, le maintien des taux d'intérêt inchangés depuis plusieurs mois par de nombreuses banques centrales asiatiques confère à la région un avantage qui devrait lui permettre d'assouplir rapidement sa politique monétaire si nécessaire. Cela devrait, selon nous, dopper des actions dont les cours sont déjà très attractifs.

Les valorisations des actions asiatiques nous semblent toujours intéressantes par rapport aux actions mondiales, car elles ont déjà connu une forte dégradation des bénéfices par rapport aux marchés développés. Les pressions inflationnistes sont également moins accentuées dans la région. Nous sommes plus confiants quant aux perspectives de dividendes, compte tenu des excédents de liquidités générées et du faible niveau des dividendes versés au regard des bénéfices. Nous continuons de privilégier les entreprises à vocation nationale qui disposent de flux de trésorerie importants et de dividendes durables et croissants.

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

# Asian Dividend Income Fund

## Objectif et politique d'investissement

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

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

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

## Stratégie

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

## Historique des performances

| Compartiment et indice de référence                         |               | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2019 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2020 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2021 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2022 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2023 | Six mois jusqu'au<br>31 déc. 2023 |
|---|---------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
|   |               | %                             | %                             | %                             | %                             | %                             | %                                 |
| Asian Dividend Income Fund                                  | H2 USD (Net)* | 5,86**                        | (11,80)**                     | 24,36**                       | (17,26)                       | 0,16                          | 6,81                              |
| Indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield*** |               | 3,28****                      | (10,73)                       | 26,86                         | (10,49)                       | 6,91                          | 10,03                             |

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

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

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

\*\*\* Le 3 septembre 2018, le compartiment a changé d'indice de référence, passant de l'indice MSCI AC Asia ex Japan à l'indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield.

\*\*\*\* 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.**

# Asian Dividend Income Fund

## État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

|  | Notes | USD               |
|--|-------|-------------------|
| <b>Actif</b>   |       |                   |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3     | 85 891 809        |
| Liquidités en banque   | 12    | 546 842           |
| Intérêts et dividendes à recevoir                            | 3     | 233 847           |
| Souscriptions à recevoir                                     |       | 9 848             |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus           |       | 379 419           |
| 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                                      |       | 7 653             |
| Remise sur commission de gestion                             |       | -                 |
| Total de l'actif   |       | 87 069 418        |
| <b>Passif</b>  |       |                   |
| Découvert bancaire   | 12    | 16 829            |
| Montants à payer sur les investissements acquis              |       | -                 |
| Impôts et charges à payer                                    |       | 510 688           |
| Rachats à payer  |       | 153 928           |
| 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     | 154               |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché             | 3     | -                 |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                 |
| Dividendes à payer aux actionnaires                          |       | 391 781           |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD                       |       | -                 |
| Autres éléments de passif                                    |       | -                 |
| Total du passif  |       | 1 073 380         |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                      |       | <b>85 996 038</b> |

## Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | Notes | USD              |
|---|-------|------------------|
| <b>Revenus</b>  |       |                  |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)                           | 3     | 1 765 734        |
| 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 | 33 175           |
| Total des revenus   |       | 1 798 909        |
| <b>Charges</b>  |       |                  |
| Commissions de gestion  | 6, 14 | 419 980          |
| Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert     | 6     | 24 792           |
| Droits de garde   | 6     | 22 324           |
| Commissions de services aux actionnaires et de souscription                                 | 6, 14 | 142 985          |
| Commissions du dépositaire  | 6     | 2 752            |
| Charges sur produits dérivés  | 3     | -                |
| Intérêts payés sur les CFD  | 3     | -                |
| Commissions de performance  | 6     | -                |
| Impôts (taxe d'abonnement)  | 7     | 17 646           |
| Autres frais  | 6     | 22 714           |
| Total des charges   |       | 653 193          |
| Revenu net des investissements  |       | 1 145 716        |
| <b>Plus-value/(moins-value) nette réalisée</b>  |       |                  |
| Moins-value nette réalisée sur les titres de placement                                      | 3     | (2 714 805)      |
| 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     | (6 987)          |
| Moins-value de change nette réalisée  |       | (13 832)         |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                          |       | (2 735 624)      |
| <b>Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente</b>                            |       |                  |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements                    | 3     | 6 718 932        |
| 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     | (153)            |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change                         |       | 21 145           |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés |       | 6 739 924        |
| <b>Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations</b>                              |       | <b>5 150 016</b> |

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

# Asian Dividend Income Fund

## Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | USD         |   | Notes | USD               |
|---|-------------|---|-------|-------------------|
| Actif net au début de la période  | 90 567 512  | Produit des actions émises              |       | 4 955 786         |
| Revenu net des investissements  | 1 145 716   | Paiements des rachats d'actions         |       | (13 042 400)      |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                          | (2 735 624) | Régularisation nette (payée)/reçue      | 10    | (103 634)         |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés | 6 739 924   | Distributions de dividendes             | 11    | (1 531 242)       |
|   |             | <b>Actif net à la fin de la période</b> |       | <b>85 996 038</b> |

## Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | A2 EUR            | A2 SGD              | A2 USD            | A3q EUR           | A3q SGD           | A3q USD             |
|---|-------------------|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Actions en circulation au début de la période             | 64 193,61         | 19 273,38           | 273 067,99        | 321 463,96        | 215 403,92        | 5 541 921,27        |
| Actions émises pendant la période                         | 100,00            | -                   | 27 181,32         | 25 905,06         | 35 799,10         | 313 052,15          |
| Actions rachetées pendant la période                      | (793,51)          | (2 214,38)          | (45 414,77)       | (21 824,44)       | (42 979,25)       | (449 491,78)        |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>63 500,10</b>  | <b>17 059,00</b>    | <b>254 834,54</b> | <b>325 544,58</b> | <b>208 223,77</b> | <b>5 405 481,64</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>18,04</b>      | <b>26,35</b>        | <b>19,96</b>      | <b>6,32</b>       | <b>9,23</b>       | <b>7,00</b>         |
|   | <b>A4m USD</b>    | <b>F3q USD</b>      | <b>H2 EUR</b>     | <b>H2 USD</b>     | <b>H3q EUR</b>    | <b>H3q USD</b>      |
| Actions en circulation au début de la période             | 156 595,31        | 2 878,20            | 17 316,91         | 35 819,01         | 674 480,49        | 1 935 478,33        |
| Actions émises pendant la période                         | 292,60            | -                   | 4 733,97          | 130,98            | 51 639,00         | 52 253,00           |
| Actions rachetées pendant la période                      | (43 992,61)       | -                   | (6 548,44)        | (5 910,56)        | (98 540,95)       | (182 908,20)        |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>112 895,30</b> | <b>2 878,20</b>     | <b>15 502,44</b>  | <b>30 039,43</b>  | <b>627 578,54</b> | <b>1 804 823,13</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>6,86</b>       | <b>7,56</b>         | <b>14,90</b>      | <b>13,33</b>      | <b>7,65</b>       | <b>6,26</b>         |
|   | <b>I2 USD</b>     | <b>I3q GBP</b>      | <b>Q3q EUR</b>    | <b>Q3q GBP</b>    | <b>Q3q USD</b>    | <b>X2 USD</b>       |
| Actions en circulation au début de la période             | 60 726,08         | 2 792 778,59        | 6 098,39          | 106 386,59        | 13 037,11         | 14 905,93           |
| Actions émises pendant la période                         | -                 | 159 141,84          | -                 | -                 | -                 | -                   |
| Actions rachetées pendant la période                      | (2 600,00)        | (838 078,19)        | -                 | (22 560,07)       | -                 | -                   |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>58 126,08</b>  | <b>2 113 842,24</b> | <b>6 098,39</b>   | <b>83 826,52</b>  | <b>13 037,11</b>  | <b>14 905,93</b>    |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>22,81</b>      | <b>6,30</b>         | <b>7,07</b>       | <b>8,75</b>       | <b>7,15</b>       | <b>18,09</b>        |

# Asian Dividend Income Fund

## Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

|                |                |                | Valeur nette d'inventaire par action |              |              |       |
|----------------|----------------|----------------|--------------------------------------|--------------|--------------|-------|
| Au             | Au             | Au             | Au                                   | Au           | Au           |       |
| 30 juin 2022   | 30 juin 2023   | 31 déc. 2023   | 30 juin 2022                         | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |       |
| USD 99 461 678 | USD 90 567 512 | USD 85 996 038 |                                      |              |              |       |
|                |                |                | A2 EUR                               | 18,18        | 17,30        | 18,04 |
|                |                |                | A2 SGD                               | 26,32        | 25,47        | 26,35 |
|                |                |                | A2 USD                               | 18,89        | 18,76        | 19,96 |
|                |                |                | A3q EUR                              | 6,94         | 6,19         | 6,32  |
|                |                |                | A3q HRMB                             | 81,84        | s.o.         | s.o.  |
|                |                |                | A3q SGD                              | 10,05        | 9,11         | 9,23  |
|                |                |                | A3q USD                              | 7,22         | 6,72         | 7,00  |
|                |                |                | A4m USD                              | 7,08         | 6,63         | 6,86  |
|                |                |                | F3q USD                              | 7,70         | 7,22         | 7,56  |
|                |                |                | G2 USD                               | 11,61        | s.o.         | s.o.  |
|                |                |                | G3q GBP                              | 9,35         | s.o.         | s.o.  |
|                |                |                | H2 EUR                               | 14,84        | 14,24        | 14,90 |
|                |                |                | H2 USD                               | 12,46        | 12,48        | 13,33 |
|                |                |                | H3q EUR                              | 8,30         | 7,46         | 7,65  |
|                |                |                | H3q USD                              | 6,38         | 5,98         | 6,26  |
|                |                |                | I2 USD                               | 21,29        | 21,34        | 22,81 |
|                |                |                | I3q GBP                              | 6,74         | 6,06         | 6,30  |
|                |                |                | Q3q EUR                              | 7,65         | 6,89         | 7,07  |
|                |                |                | Q3q GBP                              | 9,35         | 8,41         | 8,75  |
|                |                |                | Q3q USD                              | 7,26         | 6,82         | 7,15  |
|                |                |                | X2 USD                               | 17,28        | 17,05        | 18,09 |

## Total des frais sur encours (TER)

|          | 30 juin 2022 | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |
|----------|--------------|--------------|--------------|
| A2 EUR   | 1,93%        | 1,92%        | 1,93%        |
| A2 SGD   | 1,92%        | 1,92%        | 1,93%        |
| A2 USD   | 1,93%        | 1,92%        | 1,93%        |
| A3q EUR  | 1,93%        | 1,92%        | 1,93%        |
| A3q HRMB | 1,93%        | s.o.         | s.o.         |
| A3q SGD  | 1,93%        | 1,93%        | 1,93%        |
| A3q USD  | 1,93%        | 1,93%        | 1,93%        |
| A4m USD  | 1,93%        | 1,93%        | 1,93%        |
| F3q USD  | 1,13%        | 1,13%        | 1,13%        |
| G2 USD   | 0,85%        | s.o.         | s.o.         |
| G3q GBP  | 0,85%        | s.o.         | s.o.         |
| H2 EUR   | 1,12%        | 1,12%        | 1,13%        |
| H2 USD   | 1,12%        | 1,12%        | 1,13%        |
| H3q EUR  | 1,12%        | 1,12%        | 1,13%        |
| H3q USD  | 1,13%        | 1,13%        | 1,13%        |
| I2 USD   | 1,00%        | 1,00%        | 1,00%        |
| I3q GBP  | 1,00%        | 1,00%        | 1,00%        |
| Q3q EUR  | 0,90%        | 0,90%        | 0,90%        |
| Q3q GBP  | 0,90%        | 0,90%        | 0,90%        |
| Q3q USD  | 0,90%        | 0,90%        | 0,90%        |
| X2 USD   | 2,52%        | 2,53%        | 2,53%        |

## Distribution de dividende par action

| Date de paiement | 21 août 2023 | 20 sept. 2023 | 19 oct. 2023 |
|------------------|--------------|---------------|--------------|
| A3q EUR          | -            | -             | 0,095381     |
| A3q SGD          | -            | -             | 0,138529     |
| A3q USD          | -            | -             | 0,101390     |
| A4m USD          | 0,028584     | 0,049807      | 0,026554     |
| F3q USD          | -            | -             | 0,109287     |
| H3q EUR          | -            | -             | 0,115472     |
| H3q USD          | -            | -             | 0,090387     |
| I3q GBP          | -            | -             | 0,095261     |
| Q3q EUR          | -            | -             | 0,106622     |
| Q3q GBP          | -            | -             | 0,131241     |
| Q3q USD          | -            | -             | 0,103235     |
| Date de paiement | 20 nov. 2023 | 20 déc. 2023  | 18 jan. 2024 |
| A3q EUR          | -            | -             | 0,032224     |
| A3q SGD          | -            | -             | 0,047114     |
| A3q USD          | -            | -             | 0,035707     |
| A4m USD          | 0,025515     | 0,026981      | 0,028683     |
| F3q USD          | -            | -             | 0,038479     |
| H3q EUR          | -            | -             | 0,038996     |
| H3q USD          | -            | -             | 0,031844     |
| I3q GBP          | -            | -             | 0,032038     |
| Q3q EUR          | -            | -             | 0,035976     |
| Q3q GBP          | -            | -             | 0,044493     |
| Q3q USD          | -            | -             | 0,036362     |

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

Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 31 décembre 2023.

# Asian Dividend Income Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

| 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.

| Nombre de titres                            | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|---|----------------------|------------------|
| <b>Actions 99,88 %</b>                      |                      |                  |
| <b>Australie 17,69 %</b>                    |                      |                  |
| <b>Consommation discrétionnaire 2,01 %</b>  |                      |                  |
| 44 601 Wesfarmers                           | 1 725 854            | 2,01             |
| <b>Énergie 2,41 %</b>                       |                      |                  |
| 97 882 Woodside Energy                      | 2 070 191            | 2,41             |
| <b>Finance 2,82 %</b>                       |                      |                  |
| 19 425 Macquarie                            | 2 422 083            | 2,82             |
| <b>Matériaux 8,63 %</b>                     |                      |                  |
| 86 617 BHP                                  | 2 965 854            | 3,45             |
| 733 916 Pilbara Minerals                    | 1 968 976            | 2,29             |
| 27 001 Rio Tinto                            | 2 489 009            | 2,89             |
|   | 7 423 839            | 8,63             |
| <b>Immobilier 1,82 %</b>                    |                      |                  |
| 91 263 Goodman                              | 1 568 985            | 1,82             |
| <b>Chine 12,48 %</b>                        |                      |                  |
| <b>Consommation discrétionnaire 4,17 %</b>  |                      |                  |
| 170 000 ANTA Sports                         | 1 649 051            | 1,92             |
| 252 702 Midea « A »                         | 1 939 765            | 2,25             |
|   | 3 588 816            | 4,17             |
| <b>Finance 0,94 %</b>                       |                      |                  |
| 397 775 CITIC Securities « H »              | 811 171              | 0,94             |
| <b>Industrie 2,25 %</b>                     |                      |                  |
| 616 756 NARI Technology « A »               | 1 933 481            | 2,25             |
| <b>Technologies de l'information 2,87 %</b> |                      |                  |
| 1 766 000 Lenovo                            | 2 470 985            | 2,87             |
| <b>Matériaux 0,00 %</b>                     |                      |                  |
| 8 164 000 China Forestry^                   | -                    | -                |
| <b>Services aux collectivités 2,25 %</b>    |                      |                  |
| 2 670 000 Guangdong Investment              | 1 939 708            | 2,25             |
| <b>Hong Kong 10,09 %</b>                    |                      |                  |
| <b>Services de communication 1,49 %</b>     |                      |                  |
| 1 073 000 HKT Trust & HKT                   | 1 278 818            | 1,49             |
| <b>Consommation discrétionnaire 2,87 %</b>  |                      |                  |
| 747 000 Samsonite International             | 2 464 782            | 2,87             |
| <b>Finance 3,34 %</b>                       |                      |                  |
| 81 200 AIA                                  | 707 626              | 0,82             |
| 268 800 HSBC                                | 2 168 710            | 2,52             |
|   | 2 876 336            | 3,34             |

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

|   |           |      |
|---|-----------|------|
| <b>Immobilier 2,39 %</b>                            |           |      |
| 1 014 200 Swire Properties                          | 2 052 649 | 2,39 |
| <b>Inde 11,67 %</b>                                 |           |      |
| <b>Finance 2,72 %</b>                               |           |      |
| 114 143 HDFC Bank                                   | 2 343 455 | 2,72 |
| <b>Technologies de l'information 3,94 %</b>         |           |      |
| 98 033 HCL Technologies                             | 1 729 962 | 2,01 |
| 89 582 Infosys                                      | 1 660 734 | 1,93 |
|   | 3 390 696 | 3,94 |
| <b>Services aux collectivités 5,01 %</b>            |           |      |
| 608 022 NTPC  | 2 271 851 | 2,64 |
| 714 684 Power Grid                                  | 2 033 980 | 2,37 |
|   | 4 305 831 | 5,01 |
| <b>Indonésie 7,90 %</b>                             |           |      |
| <b>Services de communication 1,69 %</b>             |           |      |
| 5 651 200 Telekomunikasi                            | 1 451 614 | 1,69 |
| <b>Finance 4,75 %</b>                               |           |      |
| 4 945 200 Bank Mandiri                              | 1 939 121 | 2,26 |
| 6 154 400 Bank Negara                               | 2 143 467 | 2,49 |
|   | 4 082 588 | 4,75 |
| <b>Industrie 1,46 %</b>                             |           |      |
| 3 420 100 Astra International                       | 1 252 245 | 1,46 |
| <b>Nouvelle-Zélande 1,40 %</b>                      |           |      |
| <b>Services de communication 1,40 %</b>             |           |      |
| 368 256 Spark New Zealand                           | 1 200 906 | 1,40 |
| <b>Singapour 7,38 %</b>                             |           |      |
| <b>Finance 3,88 %</b>                               |           |      |
| 177 600 Oversea-Chinese Banking                     | 1 748 774 | 2,03 |
| 73 800 United Overseas Bank                         | 1 591 830 | 1,85 |
|   | 3 340 604 | 3,88 |
| <b>Immobilier 3,50 %</b>                            |           |      |
| 443 363 CapitaLand Ascendas REIT                    | 1 016 639 | 1,18 |
| 660 700 CapitaLand Integrated Commercial Trust REIT | 1 029 195 | 1,20 |
| 734 300 Mapletree Logistics Trust                   | 965 728   | 1,12 |
|   | 3 011 562 | 3,50 |
| <b>Corée du Sud 12,61 %</b>                         |           |      |
| <b>Services de communication 0,97 %</b>             |           |      |
| 38 747 SK Telecom ADR                               | 830 929   | 0,97 |
| <b>Finance 6,21 %</b>                               |           |      |
| 15 953 DB Insurance                                 | 1 033 681 | 1,20 |
| 308 253 Macquarie Korea Infrastructure Fund GDR     | 2 976 261 | 3,46 |
| 6 543 Samsung Fire & Marine Insurance               | 1 328 515 | 1,55 |
|   | 5 338 457 | 6,21 |

# Asian Dividend Income Fund

## Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres   | Valeur de marché USD               | % de l'Actif net |
|--|------------------------------------|------------------|
| <b>Industrie 1,57 %</b>  |                                    |                  |
| 20 293 LG  | 1 351 921                          | 1,57             |
| <b>Technologies de l'information 3,86 %</b>  |                                    |                  |
| 68 631 Samsung Electronics Actions privilégiées  | 3 317 245                          | 3,86             |
| <b>Taiwan 13,91 %</b>  |                                    |                  |
| <b>Finance 1,94 %</b>  |                                    |                  |
| 1 809 000 CTBC Financial   | 1 669 569                          | 1,94             |
| <b>Technologies de l'information 11,97 %</b>   |                                    |                  |
| 388 000 ASE Technology   | 1 703 556                          | 1,98             |
| 461 000 Hon Hai Precision Industry   | 1 565 932                          | 1,82             |
| 83 000 MediaTek  | 2 738 225                          | 3,19             |
| 40 919 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS  | 4 284 424                          | 4,98             |
|  | 10 292 137                         | 11,97            |
| <b>Thaïlande 1,40 %</b>  |                                    |                  |
| <b>Services de communication 1,40 %</b>  |                                    |                  |
| 4 597 414 Digital Telecommunications Infrastructure Fund                                   | 1 205 503                          | 1,40             |
| <b>Vietnam 3,35 %</b>  |                                    |                  |
| <b>Finance 3,35 %</b>  |                                    |                  |
| 494 539 VinaCapital Vietnam Opportunity Fund   | 2 878 849                          | 3,35             |
|  | <b>85 891 809</b>                  | <b>99,88</b>     |
| <b>Investissements en valeurs mobilières</b>   |                                    |                  |
| Nombre de titres   | Plus-value/moins-value latente USD | % de l'Actif net |
| <b>Dérivés 0,00 %*</b>   |                                    |                  |
| <b>Contrats de change à terme 0,00 %</b>   |                                    |                  |
| Achat 265 790 USD :  | (154)                              | -                |
| Vente 342 509 172 KRW Février 2024   |                                    |                  |
|  | <b>85 891 655</b>                  | <b>99,88</b>     |
| <b>Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés (coût : 82 825 663 USD**)</b> |                                    |                  |
| <b>Autres actifs nets</b>  | <b>104 383</b>                     | <b>0,12</b>      |
| <b>Total de l'actif net</b>  | <b>85 996 038</b>                  | <b>100,00</b>    |

^ Titres non cotés.

\* 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.

\*\* Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la Securities and Futures Commission (SFC).

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

Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme (couverts) : BNP Paribas

## Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

| Description des titres                  | Achats USD | Ventes USD |
|---|------------|------------|
| <b>Australie</b>                        |            |            |
| Goodman                                 | -          | 1 021 902  |
| Santos                                  | -          | 1 346 910  |
| <b>Chine</b>                            |            |            |
| ANTA Sports                             | 946 040    | -          |
| CITIC Securities « H »                  | -          | 1 284 838  |
| Guangdong Investment                    | 1 166 107  | -          |
| <b>Hong Kong</b>                        |            |            |
| HSBC                                    | 2 196 353  | -          |
| Samsonite International                 | 2 407 803  | -          |
| <b>Inde</b>                             |            |            |
| HCL Technologies                        | 1 575 289  | -          |
| HDFC Bank                               | 2 304 115  | -          |
| Infosys                                 | 1 558 092  | -          |
| NTPC                                    | -          | 1 139 915  |
| <b>Singapour</b>                        |            |            |
| Oversea-Chinese Banking                 | 2 494 642  | -          |
| Singapore Telecommunications            | -          | 1 404 020  |
| United Overseas Bank                    | -          | 1 506 120  |
| <b>Corée du Sud</b>                     |            |            |
| DB Insurance                            | 1 066 948  | -          |
| KB Financial                            | -          | 1 699 738  |
| Macquarie Korea Infrastructure Fund GDR | -          | 1 094 881  |
| Samsung Fire & Marine Insurance         | 1 290 864  | -          |
| <b>Taiwan</b>                           |            |            |
| CTBC Financial                          | -          | 1 047 766  |
| Hon Hai Precision Industry              | -          | 2 130 576  |

# Asian Growth Fund

## Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

### Gestionnaires de fonds d'investissement

Daniel J. Graña et Matthew Culley

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 1,88 % (net), ou 2,53 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index (CEMBI) Broad Diversified s'est adjugé 4,21 %, et l'indice cible + 2 % en dollars 5,26 %.

Les actions asiatiques ont affiché des rendements positifs au cours de la période sous revue, malgré des épisodes de volatilité, les investisseurs tentant d'évaluer les perspectives de croissance économique et d'inflation au niveau mondial. Les actions ont globalement baissé au cours du troisième trimestre 2023, la perspective de nouvelles hausses des taux directeurs des banques centrales ayant maintenu une pression à la hausse sur les taux mondiaux. Une reprise économique post-pandémie plus faible que prévu en Chine a également entamé le moral des investisseurs. Les actions ont fortement rebondi au quatrième trimestre, les signes d'un ralentissement de l'inflation ayant alimenté l'espoir des investisseurs que les principales banques centrales pourraient faire une pause, voire abaisser leurs taux d'intérêt en 2024. Ces facteurs ont entraîné une baisse des rendements obligataires, ce qui a donné un coup de pouce aux actions. La plupart des marchés ont généré des rendements positifs sur la période, l'Inde et l'Australie affichant les meilleures performances en dollars américains. Les actions de Hong Kong et de la Chine sont restées à la traîne de l'indice élargi, avec des rendements négatifs.

Contrairement à l'allocation géographique, la sélection de titres a nuí à la performance relative du fonds.

La performance relative du fonds a bénéficié d'une sous-pondération de la Chine, même si plusieurs positions ont enregistré de mauvais résultats. Il s'agit notamment de Linklogis, qui propose un financement de la chaîne d'approvisionnement pour les petites et moyennes entreprises. Outre le ralentissement économique, l'entreprise a dû surmonter les incertitudes inhérentes à la baisse des dépenses d'investissement liées à la technologie par les banques, qui comptent parmi les principaux consommateurs de ses produits. L'action a baissé en conséquence.

L'entreprise de matériaux Allkem, basée en Australie, a également figuré parmi les grands perdants. Allkem fournit des produits chimiques à base de lithium aux marchés finaux tels que les fabricants de véhicules électriques. Ses actions ont souffert du ralentissement des ventes de véhicules électriques aux États-Unis et de la dynamique de l'offre et de la demande en Europe, qui ont entraîné une baisse des prix du lithium. Ces problèmes nous semblent de court terme et Allkem est bien placée, selon nous, car le marché des véhicules électriques a continué à soutenir la demande de lithium.

La société Kalyan Jewellers India a généré l'une des plus importantes contributions à la performance relative. La chaîne indienne de bijoux a continué de bien exécuter et annoncé un chiffre d'affaires et une rentabilité supérieurs aux prévisions. Ces résultats ont permis de rassurer le marché sur la stratégie de l'entreprise qui consiste à créer de nouveaux magasins grâce à un modèle de franchise, une transition qui devrait, selon elle réduire l'intensité de capital de son activité. Kalyan Jewellers India nous semblait bien positionné, car le commerce de détail de la bijouterie poursuit sa structuration.

L'agence de voyage en ligne indienne MakeMyTrip a également enregistré de solides résultats. L'action a progressé à la faveur des résultats financiers meilleurs que prévu de l'entreprise, qui ont concilié forte croissance du chiffre d'affaires et amélioration de la rentabilité. Les efforts déployés par la société pour investir massivement dans cette activité au cours des dernières années, y compris pendant le ralentissement consécutif à la crise de COVID-19, ont commencé à porter leurs fruits avec le retour à la normale du volume des voyages. En outre, MakeMyTrip a été en mesure d'accroître sa part d'un marché en pleine reprise. Nous avons apprécié la position dominante de la société dans le secteur des voyages en ligne ainsi que son exposition à la croissance du secteur des voyages en Inde, qui est soutenue par l'augmentation des revenus des ménages.

Nous sommes prudemment optimistes quant aux perspectives de croissance économique mondiale, même si nous reconnaissons l'incertitude entourant les politiques des banques centrales, qui pourraient affecter le coût du capital sur les marchés asiatiques. Nous suivons de près l'évolution des indicateurs macroéconomiques et des politiques en Chine, qui pourrait avoir des répercussions plus larges sur l'économie mondiale. Nous percevons des risques liés à un environnement géopolitique de plus en plus complexe, car les conflits potentiels, les modifications des législations et les résultats de scrutins électoraux pourraient avoir des répercussions sur la croissance économique, l'inflation et la politique commerciale au niveau mondial.

Malgré ces sources d'incertitude, nous demeurons optimistes quant aux perspectives des marchés émergents asiatiques par rapport aux économies développées, où la croissance économique est toujours relativement faible, les taux d'intérêt relativement élevés et les valorisations de nombreux titres proches de leurs plus hauts historiques. En revanche, la plupart des marchés émergents bénéficient d'une politique monétaire plus accommodante et d'une amélioration des tendances économiques, du moins en dehors de la Chine. Nous constatons également des innovations passionnantes dans les marchés émergents, où des entreprises visionnaires se sont efforcées d'améliorer l'efficacité économique, d'élargir l'accès aux soins de santé et de s'attaquer à la crise climatique mondiale grâce à des initiatives d'électrification et d'énergie verte. Nous nous réjouissons également des réformes favorables au marché mises en œuvre dans plusieurs pays, l'Inde se distinguant par sa démographie, sa gouvernance d'entreprise et sa transparence. Nous sommes enthousiasmés par les récents investissements du pays dans les infrastructures et par les changements apportés au code des faillites, qui pourraient accroître la productivité économique. Pour tirer parti de ces opportunités, nous continuons à prêter une attention particulière aux fondamentaux des entreprises et des pays, ainsi qu'à la gouvernance d'entreprise. Nous sommes convaincus que cette stratégie pourrait conduire à des résultats favorables pour nos investisseurs sur le 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.**



# Asian Growth Fund

## Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Surperformer d'au moins 2 % par an l'indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le fonds investit au moins les deux tiers de ses actifs dans un portefeuille concentré d'actions (également appelées « titres de participation ») et de titres assimilés de sociétés de toutes tailles, actives dans tout secteur d'activité de la région Asie-Pacifique (y compris le sous-continent indien et l'Australasie, mais hors Japon). Les sociétés auront leur siège social ou exerceront la majeure partie de leurs activités (directement ou par l'intermédiaire de filiales) dans cette région. Le fonds peut investir jusqu'à 20 % de son actif dans des actions A chinoises. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des sociétés situées en dehors de cette région, des obligations d'État investment grade, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

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

### Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement cherche à identifier des sociétés de qualité et à capturer la croissance dans la région Asie-Pacifique dynamique et à croissance rapide dans différentes conditions de marché. Le processus d'investissement est motivé par la sélection de titres basée sur des recherches approfondies, qui se traduit par un portefeuille à forte conviction.

## Historique des performances

| Compartiment et indice de référence        | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2019 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2020 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2021 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2022 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2023 | Six mois jusqu'au<br>31 déc. 2023 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
|  | %                             | %                             | %                             | %                             | %                             | %                                 |
| Asian Growth Fund H2 USD (Net)*            | 0,28**                        | 0,04**                        | 37,09**                       | (27,43)                       | (1,15)                        | 1,88                              |
| MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index        | 0,81                          | (0,33)                        | 39,33                         | (23,34)                       | 0,08                          | 4,21                              |
| Asian Growth Fund H2 USD (Brut)*           | 1,47**                        | 1,24**                        | 38,73**                       | (26,57)***                    | 0,05                          | 2,53                              |
| Indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan + 2 % | 2,83***                       | 1,67***                       | 42,11                         | (21,81)                       | 2,81                          | 5,26                              |

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

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

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

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

\*\*\* La performance historique a été ajustée.

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

# Asian Growth Fund

## État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

|  | Notes | USD               |
|--|-------|-------------------|
| <b>Actif</b>   |       |                   |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3     | 13 954 147        |
| Liquidités en banque   | 12    | 443 139           |
| Intérêts et dividendes à recevoir                            | 3     | 23 230            |
| Souscriptions à recevoir                                     |       | 246               |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus           |       | 35 393            |
| Plus-value latente sur les CFD                               | 3     | -                 |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés     | 3     | -                 |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme        | 3     | -                 |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché            | 3     | -                 |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                 |
| Autres éléments d'actif                                      |       | 1                 |
| Remise sur commission de gestion                             |       | -                 |
| Total de l'actif   |       | 14 456 156        |
| <b>Passif</b>  |       |                   |
| Découvert bancaire   | 12    | 189 807           |
| Montants à payer sur les investissements acquis              |       | -                 |
| Impôts et charges à payer                                    |       | 83 781            |
| Rachats à payer  |       | 21 439            |
| Moins-value latente sur les CFD                              | 3     | -                 |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés    | 3     | -                 |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme       | 3     | -                 |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché             | 3     | -                 |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                 |
| Dividendes à payer aux actionnaires                          |       | -                 |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD                       |       | -                 |
| Autres éléments de passif                                    |       | -                 |
| Total du passif  |       | 295 027           |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                      |       | <b>14 161 129</b> |

## Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | Notes | USD            |
|---|-------|----------------|
| <b>Revenus</b>  |       |                |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)                           | 3     | 108 209        |
| 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 | 10 850         |
| Total des revenus   |       | 119 059        |
| <b>Charges</b>  |       |                |
| Commissions de gestion  | 6, 14 | 83 049         |
| Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert     | 6     | 4 883          |
| Droits de garde   | 6     | 7 679          |
| Commissions de services aux actionnaires et de souscription                                 | 6, 14 | 34 855         |
| Commissions du dépositaire  | 6     | 895            |
| Charges sur produits dérivés  | 3     | -              |
| Intérêts payés sur les CFD  | 3     | -              |
| Commissions de performance  | 6     | -              |
| Impôts (taxe d'abonnement)  | 7     | 3 531          |
| Autres frais  | 6     | 3 168          |
| Total des charges   |       | 138 060        |
| Charge nette des investissements  |       | (19 001)       |
| <b>Plus-value/(moins-value) nette réalisée</b>  |       |                |
| Moins-value nette réalisée sur les titres de placement                                      | 3     | (505 461)      |
| 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     | (104)          |
| Plus-value de change nette réalisée   |       | 3 661          |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                          |       | (501 904)      |
| <b>Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente</b>                            |       |                |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements                    | 3     | 701 192        |
| 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                         |       | (184)          |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés |       | 701 008        |
| <b>Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations</b>                              |       | <b>180 103</b> |

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

# Asian Growth Fund

## Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | USD        |   | Notes | USD               |
|---|------------|---|-------|-------------------|
| Actif net au début de la période  | 14 882 082 | Produit des actions émises              |       | 65 422            |
| Charge nette des investissements  | (19 001)   | Paiements des rachats d'actions         |       | (966 431)         |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                          | (501 904)  | Régularisation nette (payée)/reçue      | 10    | (47)              |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés | 701 008    | Distributions de dividendes             | 11    | -                 |
|   |            | <b>Actif net à la fin de la période</b> |       | <b>14 161 129</b> |

## Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | A2 EUR           | A2 USD           | H2 EUR        | H2 USD          | X2 EUR        | X2 USD        |
|---|------------------|------------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
| Actions en circulation au début de la période             | 13 918,06        | 105 176,93       | 364,60        | 2 134,51        | 1,00          | 897,68        |
| Actions émises pendant la période                         | 148,38           | 341,03           | -             | -               | -             | -             |
| Actions rachetées pendant la période                      | (1 040,21)       | (6 769,67)       | -             | -               | -             | (388,65)      |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>13 026,23</b> | <b>98 748,29</b> | <b>364,60</b> | <b>2 134,51</b> | <b>1,00</b>   | <b>509,03</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>173,88</b>    | <b>113,59</b>    | <b>158,56</b> | <b>149,29</b>   | <b>164,23</b> | <b>103,21</b> |

## Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

|                | Au           | Au             | Au             | Valeur nette d'inventaire par action |              |              |        |
|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------------------------------|--------------|--------------|--------|
|                | 30 juin 2022 | 30 juin 2023   | 31 déc. 2023   | Au                                   | Au           | Au           |        |
|                | 30 juin 2022 | 30 juin 2023   | 31 déc. 2023   | 30 juin 2022                         | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |        |
| USD 17 391 769 |              | USD 14 882 082 | USD 14 161 129 | A2 EUR                               | 186,08       | 174,87       | 173,88 |
|                |              |                |                | A2 SGD                               | 140,20       | s.o.         | s.o.   |
|                |              |                |                | A2 USD                               | 114,15       | 111,94       | 113,59 |
|                |              |                |                | H2 EUR                               | 167,67       | 158,83       | 158,56 |
|                |              |                |                | H2 USD                               | 148,25       | 146,54       | 149,29 |
|                |              |                |                | X2 EUR                               | 176,21       | 165,42       | 164,23 |
|                |              |                |                | X2 USD                               | 104,66       | 102,01       | 103,21 |

## Total des frais sur encours (TER)

|        | 30 juin 2022 | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |
|--------|--------------|--------------|--------------|
| A2 EUR | 1,97%        | 2,07%        | 1,98%        |
| A2 SGD | 1,97%        | s.o.         | s.o.         |
| A2 USD | 1,97%        | 2,07%        | 1,98%        |
| H2 EUR | 1,17%        | 1,27%        | 1,18%        |
| H2 USD | 1,17%        | 1,27%        | 1,18%        |
| X2 EUR | 2,57%        | 2,67%        | 2,58%        |
| X2 USD | 2,56%        | 2,66%        | 2,58%        |

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

Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 31 décembre 2023.

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

# Asian Growth Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

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

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

## Actions 98,54 %

### Australie 16,20 %

### Énergie 3,15 %

|               |         |      |
|---------------|---------|------|
| 86 262 Santos | 445 841 | 3,15 |
|---------------|---------|------|

### Finance 5,13 %

|                 |         |      |
|-----------------|---------|------|
| 2 499 Macquarie | 311 598 | 2,20 |
|-----------------|---------|------|

|                                |         |      |
|--------------------------------|---------|------|
| 19 920 National Australia Bank | 414 870 | 2,93 |
|--------------------------------|---------|------|

|  |         |      |
|--|---------|------|
|  | 726 468 | 5,13 |
|--|---------|------|

### Soins de santé 3,43 %

|           |         |      |
|-----------|---------|------|
| 2 495 CSL | 485 864 | 3,43 |
|-----------|---------|------|

### Matériaux 3,05 %

|            |         |      |
|------------|---------|------|
| 12 601 BHP | 431 471 | 3,05 |
|------------|---------|------|

### Immobilier 1,44 %

|                |         |      |
|----------------|---------|------|
| 11 836 Goodman | 203 484 | 1,44 |
|----------------|---------|------|

### Chine 23,75 %

#### Services de communication 2,84 %

|                |         |      |
|----------------|---------|------|
| 10 700 Tencent | 401 886 | 2,84 |
|----------------|---------|------|

#### Consommation discrétionnaire 4,93 %

|                  |         |      |
|------------------|---------|------|
| 12 000 BYD « H » | 329 202 | 2,33 |
|------------------|---------|------|

|                                    |         |      |
|------------------------------------|---------|------|
| 183 000 Fu Shou Yuan International | 124 044 | 0,88 |
|------------------------------------|---------|------|

|                |         |      |
|----------------|---------|------|
| 72 600 H World | 244 196 | 1,72 |
|----------------|---------|------|

|  |         |      |
|--|---------|------|
|  | 697 442 | 4,93 |
|--|---------|------|

#### Consommation de base 2,18 %

|                             |         |      |
|-----------------------------|---------|------|
| 8 297 Wuliangye Yibin « A » | 163 540 | 1,15 |
|-----------------------------|---------|------|

|              |         |      |
|--------------|---------|------|
| 115 600 ZILD | 145 469 | 1,03 |
|--------------|---------|------|

|  |         |      |
|--|---------|------|
|  | 309 009 | 2,18 |
|--|---------|------|

#### Finance 2,03 %

|                                |         |      |
|--------------------------------|---------|------|
| 141 000 CITIC Securities « H » | 287 537 | 2,03 |
|--------------------------------|---------|------|

#### Soins de santé 6,69 %

|                              |         |      |
|------------------------------|---------|------|
| 15 000 Angelalign Technology | 108 684 | 0,77 |
|------------------------------|---------|------|

|                            |         |      |
|----------------------------|---------|------|
| 102 500 New Horizon Health | 304 090 | 2,15 |
|----------------------------|---------|------|

|  |         |      |
|--|---------|------|
| 3 440 Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics « A » | 140 510 | 0,99 |
|--|---------|------|

|  |         |      |
|--|---------|------|
| 13 400 Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical « H » | 177 372 | 1,25 |
|--|---------|------|

|                |         |      |
|----------------|---------|------|
| 56 500 Zai Lab | 155 325 | 1,10 |
|----------------|---------|------|

|                              |        |      |
|------------------------------|--------|------|
| 122 000 Zhaoke Ophthalmology | 61 222 | 0,43 |
|------------------------------|--------|------|

|  |         |      |
|--|---------|------|
|  | 947 203 | 6,69 |
|--|---------|------|

#### Industrie 4,51 %

|  |         |      |
|--|---------|------|
| 8 210 Contemporary Ampere Technology « A » | 188 295 | 1,33 |
|--|---------|------|

|                            |         |      |
|----------------------------|---------|------|
| 42 663 Full Truck Alliance | 294 161 | 2,08 |
|----------------------------|---------|------|

|   |         |      |
|---|---------|------|
| 17 665 Shenzhen Inovance Technology « A » | 156 730 | 1,10 |
|---|---------|------|

|  |         |      |
|--|---------|------|
|  | 639 186 | 4,51 |
|--|---------|------|

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

#### Technologies de l'information 0,57 %

|                                     |        |      |
|-------------------------------------|--------|------|
| 3 165 StarPower Semiconductor « A » | 80 481 | 0,57 |
|-------------------------------------|--------|------|

#### Hong Kong 5,55 %

#### Finance 5,55 %

|            |         |      |
|------------|---------|------|
| 72 800 AIA | 634 422 | 4,48 |
|------------|---------|------|

|                                      |         |      |
|--------------------------------------|---------|------|
| 4 400 Hong Kong Exchanges & Clearing | 150 842 | 1,07 |
|--------------------------------------|---------|------|

|  |         |      |
|--|---------|------|
|  | 785 264 | 5,55 |
|--|---------|------|

#### Inde 17,21 %

#### Services de communication 2,71 %

|                      |         |      |
|----------------------|---------|------|
| 31 061 Bharti Airtel | 384 130 | 2,71 |
|----------------------|---------|------|

#### Consommation discrétionnaire 4,29 %

|                     |         |      |
|---------------------|---------|------|
| 5 468 Eicher Motors | 271 745 | 1,92 |
|---------------------|---------|------|

|                               |        |      |
|-------------------------------|--------|------|
| 18 707 Kalyan Jewellers India | 79 525 | 0,56 |
|-------------------------------|--------|------|

|                  |         |      |
|------------------|---------|------|
| 5 446 MakeMyTrip | 255 935 | 1,81 |
|------------------|---------|------|

|  |         |      |
|--|---------|------|
|  | 607 205 | 4,29 |
|--|---------|------|

#### Finance 8,60 %

|                  |         |      |
|------------------|---------|------|
| 28 759 HDFC Bank | 590 447 | 4,17 |
|------------------|---------|------|

|                            |         |      |
|----------------------------|---------|------|
| 29 430 HDFC Life Insurance | 228 514 | 1,61 |
|----------------------------|---------|------|

|                   |         |      |
|-------------------|---------|------|
| 24 206 ICICI Bank | 290 220 | 2,05 |
|-------------------|---------|------|

|                            |         |      |
|----------------------------|---------|------|
| 14 208 One97 Communication | 108 532 | 0,77 |
|----------------------------|---------|------|

|  |           |      |
|--|-----------|------|
|  | 1 217 713 | 8,60 |
|--|-----------|------|

#### Soins de santé 0,95 %

|                              |         |      |
|------------------------------|---------|------|
| 15 942 Syngene International | 134 584 | 0,95 |
|------------------------------|---------|------|

#### Industrie 0,66 %

|                      |        |      |
|----------------------|--------|------|
| 2 388 KEI Industries | 93 080 | 0,66 |
|----------------------|--------|------|

#### Indonésie 4,16 %

#### Services de communication 2,52 %

|                          |         |      |
|--------------------------|---------|------|
| 1 391 300 Telekomunikasi | 357 381 | 2,52 |
|--------------------------|---------|------|

#### Finance 1,53 %

|                     |         |      |
|---------------------|---------|------|
| 621 500 Bank Negara | 216 458 | 1,53 |
|---------------------|---------|------|

#### Matériaux 0,11 %

|                                   |        |      |
|-----------------------------------|--------|------|
| 440 751 Merdeka Battery Materials | 15 959 | 0,11 |
|-----------------------------------|--------|------|

#### Philippines 2,94 %

#### Finance 1,77 %

|                     |         |      |
|---------------------|---------|------|
| 106 950 BDO Unibank | 251 079 | 1,77 |
|---------------------|---------|------|

#### Industrie 1,17 %

|  |         |      |
|--|---------|------|
| 37 670 International Container Terminal Services | 165 986 | 1,17 |
|--|---------|------|

#### Corée du Sud 12,55 %

#### Consommation de base 1,26 %

|                  |         |      |
|------------------|---------|------|
| 1 753 BGF Retail | 178 785 | 1,26 |
|------------------|---------|------|

# Asian Growth Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres                             |   | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|--|---|----------------------|------------------|
| <b>Technologies de l'information 11,29 %</b> |   |                      |                  |
| 22 201                                       | Samsung Electronics   | 1 352 332            | 9,55             |
| 2 240  | SK Hynix  | 246 019              | 1,74             |
|  |   | 1 598 351            | 11,29            |
| <b>Taiwan 12,78 %</b>                        |   |                      |                  |
| <b>Services de communication 0,99 %</b>      |   |                      |                  |
| 3 494  | SEA   | 141 053              | 0,99             |
| <b>Technologies de l'information 11,79 %</b> |   |                      |                  |
| 10 000                                       | Accton Technology   | 170 248              | 1,20             |
| 20 000                                       | E Ink   | 128 541              | 0,91             |
| 71 000                                       | Taiwan Semiconductor Manufacturing                                    | 1 370 701            | 9,68             |
|  |   | 1 669 490            | 11,79            |
| <b>États-Unis 1,81 %</b>                     |   |                      |                  |
| <b>Soins de santé 1,81 %</b>                 |   |                      |                  |
| 2 226  | Legend Biotech ADR  | 133 092              | 0,94             |
| 3 325  | Structure Therapeutics ADR  | 122 992              | 0,87             |
|  |   | 256 084              | 1,81             |
| <b>Vietnam 1,59 %</b>                        |   |                      |                  |
| <b>Finance 1,59 %</b>                        |   |                      |                  |
| 172 100                                      | Vietnam Technological and Commercial Joint Stock Bank                 | 225 673              | 1,59             |
|  | <b>Investissements en valeurs mobilières (coût : 12 790 490 USD*)</b> | <b>13 954 147</b>    | <b>98,54</b>     |
|  | <b>Autres actifs nets</b>   | <b>206 982</b>       | <b>1,46</b>      |
|  | <b>Total de l'actif net</b>   | <b>14 161 129</b>    | <b>100,00</b>    |

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

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

| Description des titres                        | Achats USD | Ventes USD |
|---|------------|------------|
| <b>Australie</b>                              |            |            |
| Allkem  | -          | 121 805    |
| Goodman                                       | 184 065    | -          |
| <b>Chine</b>                                  |            |            |
| BYD « H »                                     | 72 082     | -          |
| H World                                       | 52 125     | -          |
| Linklogis                                     | -          | 149 665    |
| LONGi Green Energy Technology « A »           | -          | 113 218    |
| Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical « H » | 143 853    | -          |
| StarPower Semiconductor « A »                 | 82 448     | -          |
| <b>Hong Kong</b>                              |            |            |
| AIA   | 181 927    | -          |
| <b>Inde</b>                                   |            |            |
| HDFC Bank                                     | 50 972     | -          |
| HDFC Life Insurance                           | 235 387    | -          |
| Kalyan Jewellers India                        | -          | 275 344    |
| KEI Industries                                | -          | 130 696    |
| <b>Corée du Sud</b>                           |            |            |
| NHN KCP                                       | -          | 96 045     |
| Samsung Electronics                           | -          | 90 614     |
| <b>Taiwan</b>                                 |            |            |
| Accton Technology                             | -          | 105 940    |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing            | -          | 90 990     |
| <b>États-Unis</b>                             |            |            |
| Legend Biotech ADR                            | 146 729    | -          |
| Structure Therapeutics ADR                    | 90 072     | 171 243    |

# Euroland Fund

## Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

### Gestionnaire de fonds d'investissement

Nick Sheridan

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 6,36 % (net) sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice MSCI EMU Net Return EUR en euros s'est adjugé 3,03 %.

La sélection de titres repose sur la conviction que les caractéristiques opérationnelles déterminent le prix des actions à long terme et qu'en achetant des titres à haut rendement avec une décote par rapport au marché, nous pouvons surperformer la « valeur de qualité », à défaut d'un meilleur terme. En réalité, il s'agit simplement de l'effet composé de l'allocation du capital reflété dans les actions et renforcé par l'achat de ces dernières lorsqu'elles sont peu chères par rapport à ces rendements. La confiance des investisseurs peut clairement influencer les multiples de valorisation, bien que les écarts par rapport à la juste valeur causés par la peur et l'avidité constituent, selon nous, une opportunité plutôt qu'une menace.

Si le fonds était considéré comme une entreprise, il serait perçu comme un « ange déchu ». Un ange déchu est une société qui, par le passé, a eu de bonnes opportunités de croissance, comme le montre un rendement des capitaux propres (ROE) supérieur au marché, mais qui est désormais considérée comme peu susceptible de maintenir ce profil de croissance/rendement, comme le montre un multiple cours/bénéfice (PER) inférieur à la moyenne. En supposant que notre sélection de titres soit bonne, dans l'ensemble, cela ne devrait pas être le cas et la performance du fonds devrait croître plus rapidement que celle du marché. Si tel est le cas, le multiple de valorisation PER devrait augmenter, de sorte que le fonds bénéficie théoriquement d'un double effet de levier à la hausse.

Au cours de la période sous revue, la performance a bénéficié de la sous-exposition du fonds au secteur de la consommation discrétionnaire.

En ce qui concerne les positions individuelles, nous avons enregistré une belle performance relative pour les positions sur Solvay, une société spécialisée dans les produits chimiques qui a fait l'objet d'une réorganisation d'entreprise ; BE Semiconductor Industries, un producteur d'équipements d'assemblage pour l'industrie des semi-conducteurs dont les résultats ont été excellents ; Stellantis, un fabricant automobile qui a affiché de solides bénéfices et qui a profité de son exposition géographique au marché final ; CRH, une société de construction qui est désormais cotée aux États-Unis et qui a donc vu son ratio cours/bénéfice augmenter ; et Indra Sistemas, une société espagnole spécialisée dans les technologies de l'information dont le modèle d'entreprise est en cours de modification. En revanche, plusieurs participations ont déçu : Mercedes-Benz, un constructeur automobile (vendu en raison de la concurrence tarifaire des véhicules électriques, Tesla en tête) ; Kering, un groupe de luxe (cédé en raison de la faiblesse de la demande et d'une orientation future peu claire) ; Smurfit Kappa, un fabricant de produits d'emballage en papier (cédé en raison d'une acquisition à un prix peu attractif) ; Andritz, un fournisseur d'équipements pour les industries minière, hydroélectrique et papetière (vendu en raison de sa valorisation) ; et Koninklijke Ahold Delhaize, un opérateur de supermarchés (cédé par crainte de l'affaiblissement de l'activité commerciale).

Au cours de la période sous revue, nous avons légèrement réduit le nombre de positions du fonds. Outre les titres susmentionnés (entre autres), nous avons cédé notre participation dans Bayer. Selon nous, Bayer semblait peu coûteux sur une base globale, bien que, pour réaliser cette valeur, une réorganisation du groupe (décidée en interne ou sous la pression de l'extérieur) était nécessaire. Comme cela ne semblait pas probable, malgré le récent changement de direction, nous avons vendu l'action.

Parmi les achats d'actions figurent Aena et Prysmian – tous les chiffres indiqués se rapportent à la dernière année complète, à la mi-décembre 2023.

Aena exploite des aéroports et fournit des services de gestion aéroportuaire. Les ratios de rendement incrémental en espèces sur les actifs (ICROA) au cours des dix dernières années ont été intéressants, selon nous, ce qui confirme la bonne allocation du capital au cours de cette période. Les rendements sur cinq ans se sont avérés plus fluctuants, bien que cette période couvre la pandémie, ce qui est compréhensible, selon nous, compte tenu de la nature de l'activité. Les résultats récents ont révélé une forte reprise par rapport aux niveaux les plus bas enregistrés durant la pandémie de COVID-19.

Prysmian fabrique des câbles optiques et électriques. Bien que ce secteur ne semble pas être particulièrement pointu, la présence d'impuretés dans les fils affecterait manifestement les performances, et les clients veulent pouvoir compter sur un partenaire de confiance qui respecte les délais de livraison. Nous avons estimé que l'entreprise était bien positionnée pour répondre à la nécessité de moderniser et d'étendre les réseaux électriques nationaux, ainsi qu'à d'autres demandes liées à l'environnement, à la société et à la gouvernance. Selon nous, l'allocation du capital semble avoir créé de la valeur, telle que mesurée par l'ICROA sur les périodes de 10 ans et de 5 ans.

Les moteurs à long terme des rendements pour les actionnaires sont généralement les rendements opérationnels d'une entreprise. Les événements macroéconomiques à court terme peuvent influencer le ressenti des investisseurs – méfiants ou gourmands – et donc le niveau de valorisation qu'ils sont prêts à payer pour les actifs financiers. Cependant, en fin de compte, le profil de rendement d'une entreprise détermine, selon nous, la juste valeur de ses actions. À l'heure actuelle, le contexte macroéconomique ne semble pas particulièrement encourager la confiance des investisseurs, bien que les marchés soient par nature tournés vers l'avenir. Comme les taux d'intérêt semblent avoir atteint leur apogée, les investisseurs pourraient se montrer plus optimistes assez rapidement.

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

# Euroland Fund

## Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

### Stratégie

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

## Historique des performances

| Compartiment et indice de référence | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2019 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2020 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2021 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2022 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2023 | Six mois jusqu'au<br>31 déc. 2023 |
|-------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
|                                     | %                             | %                             | %                             | %                             | %                             | %                                 |
| Euroland Fund H2 EUR (Net)*         | (0,38)**                      | (4,17)**                      | 32,04**                       | (13,72)                       | 22,29                         | 6,36                              |
| Indice MSCI EMU Net Return EUR      | 2,04                          | (5,55)                        | 30,21                         | (13,82)                       | 24,08                         | 3,03                              |

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

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

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

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

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

# Euroland Fund

## État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

|  | Notes | EUR         |
|--|-------|-------------|
| <b>Actif</b>   |       |             |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3     | 915 318 317 |
| Liquidités en banque   | 12    | 5 282 456   |
| Intérêts et dividendes à recevoir                            | 3     | 436 630     |
| Souscriptions à recevoir                                     |       | 895 498     |
| 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     | 203 001     |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché            | 3     | -           |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -           |
| Autres éléments d'actif                                      |       | 1 529 945   |
| Remise sur commission de gestion                             |       | -           |
| Total de l'actif   |       | 923 665 847 |
| <b>Passif</b>  |       |             |
| Découvert bancaire   | 12    | -           |
| Montants à payer sur les investissements acquis              |       | -           |
| Impôts et charges à payer                                    |       | 1 950 946   |
| Rachats à payer  |       | 886 326     |
| 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     | 743 262     |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché             | 3     | -           |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -           |
| Dividendes à payer aux actionnaires                          |       | -           |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD                       |       | -           |
| Autres éléments de passif                                    |       | -           |
| Total du passif  |       | 3 580 534   |

**Actif net à la fin de la période** **920 085 313**

## Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | Notes | EUR               |
|---|-------|-------------------|
| <b>Revenus</b>  |       |                   |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)                           | 3     | 6 311 920         |
| Produit des intérêts obligataires   | 3     | -                 |
| Revenu des organismes de placement collectif  | 3     | -                 |
| Revenus des produits dérivés  | 3     | 3 554             |
| Intérêts perçus sur les CFD   | 3     | -                 |
| Intérêts sur les certificats de dépôt   | 3     | -                 |
| Autres revenus  | 3, 13 | 271 690           |
| Total des revenus   |       | 6 587 164         |
| <b>Charges</b>  |       |                   |
| Commissions de gestion  | 6, 14 | 3 889 909         |
| Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert     | 6     | 142 492           |
| Droits de garde   | 6     | 29 223            |
| Commissions de services aux actionnaires et de souscription                                 | 6, 14 | 763 263           |
| Commissions du dépositaire  | 6     | 32 798            |
| Charges sur produits dérivés  | 3     | -                 |
| Intérêts payés sur les CFD  | 3     | -                 |
| Commissions de performance  | 6     | 947 159           |
| Impôts (taxe d'abonnement)  | 7     | 113 287           |
| Autres frais  | 6     | 185 130           |
| Total des charges   |       | 6 103 261         |
| Revenu net des investissements  |       | 483 903           |
| <b>Plus-value/(moins-value) nette réalisée</b>  |       |                   |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres                                      | 3     | 9 564 859         |
| 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     | 131 924           |
| Moins-value de change nette réalisée  |       | (4 033)           |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                           |       | 9 692 750         |
| <b>Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente</b>                            |       |                   |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements                    | 3     | 38 594 999        |
| 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     | 39 800            |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change                         |       | 320               |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés |       | 38 635 119        |
| <b>Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations</b>                              |       | <b>48 811 772</b> |



# Euroland Fund

## Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | EUR           |   | Notes | EUR                |
|---|---------------|---|-------|--------------------|
| Actif net au début de la période  | 1 012 087 166 | Produit des actions émises              |       | 139 736 632        |
| Revenu net des investissements  | 483 903       | Paiements des rachats d'actions         |       | (280 272 743)      |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                           | 9 692 750     | Régularisation nette (payée)/reçue      | 10    | (277 514)          |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés | 38 635 119    | Distributions de dividendes             | 11    | -                  |
|   |               | <b>Actif net à la fin de la période</b> |       | <b>920 085 313</b> |

## Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | A1 EUR            | A2 EUR              | A2 HCHF              | A2 HSGD             | A2 HUSD             | A2 USD            |
|---|-------------------|---------------------|----------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| Actions en circulation au début de la période             | 74 187,33         | 3 356 459,22        | 60 654,53            | 15 691,07           | 3 189 090,48        | 220 708,24        |
| Actions émises pendant la période                         | 69,62             | 94 973,13           | 1 960,00             | 1 544,70            | 6 465,97            | -                 |
| Actions rachetées pendant la période                      | (14 706,00)       | (260 058,91)        | (2 177,23)           | (1 293,10)          | (619 855,17)        | (8 000,00)        |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>59 550,95</b>  | <b>3 191 373,44</b> | <b>60 437,30</b>     | <b>15 942,67</b>    | <b>2 575 701,28</b> | <b>212 708,24</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>13,58</b>      | <b>65,62</b>        | <b>13,78</b>         | <b>17,30</b>        | <b>19,84</b>        | <b>13,03</b>      |
|   | C2 EUR            | F2 HUSD             | G2 EUR               | H1 EUR              | H2 EUR              | H2 HCHF           |
| Actions en circulation au début de la période             | 7 817,54          | 2 137,30            | 34 853 178,10        | 202 005,07          | 2 720 626,87        | 617 320,98        |
| Actions émises pendant la période                         | -                 | -                   | 4 649 457,55         | 9 700,00            | 203 047,83          | -                 |
| Actions rachetées pendant la période                      | (7 565,54)        | -                   | (12 517 129,92)      | (26 368,10)         | (987 070,34)        | (103 095,47)      |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>252,00</b>     | <b>2 137,30</b>     | <b>26 985 505,73</b> | <b>185 336,97</b>   | <b>1 936 604,36</b> | <b>514 225,51</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>15,69</b>      | <b>15,40</b>        | <b>18,98</b>         | <b>12,26</b>        | <b>18,73</b>        | <b>15,09</b>      |
|   | H2 HGBP           | H2 HUSD             | I1 EUR               | I2 EUR              | I2 HGBP             | I2 HUSD           |
| Actions en circulation au début de la période             | 78 616,26         | 207 747,91          | 350 028,61           | 1 739 040,59        | 52 678,40           | 344 077,40        |
| Actions émises pendant la période                         | 1 271,12          | -                   | -                    | 2 488 715,27        | 281,33              | 5 838,82          |
| Actions rachetées pendant la période                      | (17 385,34)       | (54 836,14)         | (6 386,60)           | (448 987,47)        | (15 999,99)         | (275 969,00)      |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>62 502,04</b>  | <b>152 911,77</b>   | <b>343 642,01</b>    | <b>3 778 768,39</b> | <b>36 959,74</b>    | <b>73 947,22</b>  |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>20,69</b>      | <b>18,05</b>        | <b>15,76</b>         | <b>20,38</b>        | <b>16,31</b>        | <b>18,87</b>      |
|   | I2 USD            | X2 EUR              | X2 HUSD              |                     |                     |                   |
| Actions en circulation au début de la période             | 556 067,77        | 117 431,96          | 65 258,65            |                     |                     |                   |
| Actions émises pendant la période                         | -                 | 1 623,30            | -                    |                     |                     |                   |
| Actions rachetées pendant la période                      | (110 187,81)      | (12 699,98)         | (12 423,78)          |                     |                     |                   |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>445 879,96</b> | <b>106 355,28</b>   | <b>52 834,87</b>     |                     |                     |                   |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>13,79</b>      | <b>59,79</b>        | <b>16,37</b>         |                     |                     |                   |

# Euroland Fund

## Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

|                 |                   |                   | Valeur nette d'inventaire par action |              |              |       |
|-----------------|-------------------|-------------------|--------------------------------------|--------------|--------------|-------|
| Au              | Au                | Au                | Au                                   | Au           | Au           |       |
| 30 juin 2022    | 30 juin 2023      | 31 déc. 2023      | 30 juin 2022                         | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |       |
| EUR 871 432 839 | EUR 1 012 087 166 | EUR 920 085 313   | A1 EUR                               | 10,73        | 12,82        | 13,58 |
| USD 906 427 839 | USD 1 098 464 757 | USD 1 019 162 860 | A2 EUR                               | 51,07        | 61,94        | 65,62 |
|                 |                   |                   | A2 HCHF                              | 10,97        | 13,15        | 13,78 |
|                 |                   |                   | A2 HSGD                              | 13,23        | 16,36        | 17,30 |
|                 |                   |                   | A2 HUSD                              | 14,90        | 18,61        | 19,84 |
|                 |                   |                   | A2 USD                               | 9,53         | 12,05        | 13,03 |
|                 |                   |                   | C2 EUR                               | 12,14        | 14,78        | 15,69 |
|                 |                   |                   | F2 HUSD                              | 11,44        | 14,39        | 15,40 |
|                 |                   |                   | G2 EUR                               | 14,54        | 17,83        | 18,98 |
|                 |                   |                   | H1 EUR                               | 9,64         | 11,52        | 12,26 |
|                 |                   |                   | H2 EUR                               | 14,40        | 17,61        | 18,73 |
|                 |                   |                   | H2 HCHF                              | 11,87        | 14,35        | 15,09 |
|                 |                   |                   | H2 HGBP                              | 15,65        | 19,38        | 20,69 |
|                 |                   |                   | H2 HUSD                              | 13,42        | 16,87        | 18,05 |
|                 |                   |                   | I1 EUR                               | 12,38        | 14,81        | 15,76 |
|                 |                   |                   | I2 EUR                               | 15,66        | 19,16        | 20,38 |
|                 |                   |                   | I2 HGBP                              | 12,32        | 15,27        | 16,31 |
|                 |                   |                   | I2 HUSD                              | 14,02        | 17,63        | 18,87 |
|                 |                   |                   | I2 USD                               | 9,95         | 12,70        | 13,79 |
|                 |                   |                   | X2 EUR                               | 46,95        | 56,60        | 59,79 |
|                 |                   |                   | X2 HUSD                              | 12,39        | 15,40        | 16,37 |
|                 |                   |                   | Z2 HGBP                              | 13,52        | s.o.         | s.o.  |

## Total des frais sur encours (TER)

|         | 30 juin 2022 | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |
|---------|--------------|--------------|--------------|
| A1 EUR  | 1,86%        | 1,87%        | 1,87%        |
| A2 EUR  | 1,86%        | 1,87%        | 1,87%        |
| A2 HCHF | 1,86%        | 1,87%        | 1,87%        |
| A2 HSGD | 1,87%        | 1,90%        | 2,14%        |
| A2 HUSD | 1,87%        | 2,07%        | 2,19%        |
| A2 USD  | 1,86%        | 1,87%        | 1,87%        |
| C2 EUR  | 1,50%        | 1,50%        | 1,50%        |
| F2 HUSD | 1,06%        | 1,13%        | 1,48%        |
| G2 EUR  | 0,72%        | 0,70%        | 0,83%        |
| H1 EUR  | 1,06%        | 1,07%        | 1,07%        |
| H2 EUR  | 1,06%        | 1,07%        | 1,07%        |
| H2 HCHF | 1,06%        | 1,07%        | 1,07%        |
| H2 HGBP | 1,15%        | 1,07%        | 1,35%        |
| H2 HUSD | 1,07%        | 1,42%        | 1,46%        |
| I1 EUR  | 1,00%        | 1,00%        | 1,00%        |
| I2 EUR  | 1,05%        | 1,00%        | 1,00%        |
| I2 HGBP | 1,03%        | 1,00%        | 1,30%        |
| I2 HUSD | 1,04%        | 1,33%        | 1,14%        |
| I2 USD  | 1,04%        | 1,02%        | 1,01%        |
| X2 EUR  | 2,46%        | 2,47%        | 2,47%        |
| X2 HUSD | 2,49%        | 2,55%        | 2,79%        |
| Z2 HGBP | 0,07%        | s.o.         | s.o.         |

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

Le TER comprend les commissions de performance au 31 décembre 2023.

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

# Euroland Fund

## Portefeuille au 31 décembre 2023

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

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

### Actions 99,48 %

#### Belgique 3,36 %

#### Matériaux de base 3,36 %

|                 |            |      |
|-----------------|------------|------|
| 183 486 Bekaert | 8 519 255  | 0,93 |
| 185 984 Solvay  | 5 151 757  | 0,56 |
| 185 984 Syensqo | 17 255 595 | 1,87 |
|                 | 30 926 607 | 3,36 |

#### France 37,64 %

#### Matériaux de base 1,07 %

|                       |           |      |
|-----------------------|-----------|------|
| 382 089 ArcelorMittal | 9 889 419 | 1,07 |
|-----------------------|-----------|------|

#### Consommation discrétionnaire 10,12 %

|                                   |            |       |
|-----------------------------------|------------|-------|
| 1 464 982 Faurecia                | 30 310 478 | 3,29  |
| 112 977 IPSOS                     | 6 394 498  | 0,70  |
| 372 584 Publicis                  | 31 427 460 | 3,42  |
| 157 801 Sodexo Actions au porteur | 15 776 944 | 1,71  |
| 62 030 Trigano                    | 9 208 354  | 1,00  |
|                                   | 93 117 734 | 10,12 |

#### Énergie 4,76 %

|                       |            |      |
|-----------------------|------------|------|
| 710 290 TotalEnergies | 43 828 445 | 4,76 |
|-----------------------|------------|------|

#### Finance 5,53 %

|                     |            |      |
|---------------------|------------|------|
| 398 579 Amundi      | 24 632 182 | 2,68 |
| 418 524 BNP Paribas | 26 230 992 | 2,85 |
|                     | 50 863 174 | 5,53 |

#### Soins de santé 4,26 %

|                |            |      |
|----------------|------------|------|
| 102 953 Ipsen  | 11 103 481 | 1,21 |
| 312 795 Sanofi | 28 095 247 | 3,05 |
|                | 39 198 728 | 4,26 |

#### Industrie 8,45 %

|                                |            |      |
|--------------------------------|------------|------|
| 377 035 Compagnie de St Gobain | 25 212 330 | 2,74 |
| 214 831 Eiffage                | 20 830 014 | 2,26 |
| 295 494 Rexel                  | 7 363 710  | 0,80 |
| 74 014 Schneider Electric      | 13 479 430 | 1,47 |
| 80 580 Thales                  | 10 825 923 | 1,18 |
|                                | 77 711 407 | 8,45 |

#### Technologie 3,45 %

|                            |            |      |
|----------------------------|------------|------|
| 698 851 STMicroelectronics | 31 764 525 | 3,45 |
|----------------------------|------------|------|

#### Allemagne 17,40 %

#### Matériaux de base 0,51 %

|                 |           |      |
|-----------------|-----------|------|
| 56 035 Brenntag | 4 648 664 | 0,51 |
|-----------------|-----------|------|

#### Consommation discrétionnaire 0,97 %

|                           |           |      |
|---------------------------|-----------|------|
| 192 382 Porsche Automobil | 8 932 296 | 0,97 |
|---------------------------|-----------|------|

#### Finance 2,75 %

|                 |            |      |
|-----------------|------------|------|
| 104 570 Allianz | 25 287 640 | 2,75 |
|-----------------|------------|------|

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

#### Industrie 7,62 %

|                              |            |      |
|------------------------------|------------|------|
| 508 381 Deutsche Post        | 22 828 849 | 2,49 |
| 261 247 Heidelberg Materials | 21 134 882 | 2,30 |
| 153 458 Siemens              | 26 008 062 | 2,83 |
|                              | 69 971 793 | 7,62 |

#### Technologie 2,03 %

|                               |            |      |
|-------------------------------|------------|------|
| 496 806 Infineon Technologies | 18 720 892 | 2,03 |
|-------------------------------|------------|------|

#### Télécommunications 3,52 %

|                            |            |      |
|----------------------------|------------|------|
| 1 496 198 Deutsche Telekom | 32 411 389 | 3,52 |
|----------------------------|------------|------|

#### Irlande 3,01 %

#### Industrie 3,01 %

|             |            |      |
|-------------|------------|------|
| 444 102 CRH | 27 674 881 | 3,01 |
|-------------|------------|------|

#### Italie 11,15 %

#### Consommation discrétionnaire 2,31 %

|                      |            |      |
|----------------------|------------|------|
| 1 002 803 Stellantis | 21 297 029 | 2,31 |
|----------------------|------------|------|

#### Finance 4,62 %

|                          |            |      |
|--------------------------|------------|------|
| 1 856 037 Poste Italiane | 19 093 981 | 2,07 |
| 953 824 UniCredit        | 23 449 763 | 2,55 |
|                          | 42 543 744 | 4,62 |

#### Industrie 2,54 %

|                  |            |      |
|------------------|------------|------|
| 564 607 Prysmian | 23 338 030 | 2,54 |
|------------------|------------|------|

#### Services aux collectivités 1,68 %

|                |            |      |
|----------------|------------|------|
| 2 295 148 Enel | 15 471 593 | 1,68 |
|----------------|------------|------|

#### Pays-Bas 17,36 %

#### Consommation discrétionnaire 1,92 %

|                        |            |      |
|------------------------|------------|------|
| 136 884 Wolters Kluwer | 17 637 503 | 1,92 |
|------------------------|------------|------|

#### Consommation de base 2,28 %

|                                    |            |      |
|------------------------------------|------------|------|
| 806 896 Koninklijke Ahold Delhaize | 21 003 503 | 2,28 |
|------------------------------------|------------|------|

#### Finance 5,64 %

|                    |            |      |
|--------------------|------------|------|
| 1 041 212 ABN AMRO | 14 124 041 | 1,54 |
| 185 479 Exor       | 16 741 335 | 1,82 |
| 1 552 360 ING      | 20 997 221 | 2,28 |
|                    | 51 862 597 | 5,64 |

#### Industrie 1,28 %

|                 |            |      |
|-----------------|------------|------|
| 387 756 Signify | 11 787 782 | 1,28 |
|-----------------|------------|------|

#### Technologie 6,24 %

|                                    |            |      |
|------------------------------------|------------|------|
| 101 675 ASM International          | 48 049 063 | 5,22 |
| 68 514 BE Semiconductor Industries | 9 394 982  | 1,02 |
|                                    | 57 444 045 | 6,24 |

#### Espagne 3,73 %

#### Industrie 0,79 %

|             |           |      |
|-------------|-----------|------|
| 44 142 Aena | 7 270 187 | 0,79 |
|-------------|-----------|------|

# Euroland Fund

## Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres                             | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| <b>Technologie 0,97 %</b>                    |                      |                  |
| 635 450 Indra Sistemas                       | 8 959 845            | 0,97             |
| <b>Services aux collectivités 1,97 %</b>     |                      |                  |
| 1 521 682 Iberdrola                          | 18 104 212           | 1,97             |
| <b>Royaume-Uni 5,83 %</b>                    |                      |                  |
| <b>Consommation discrétionnaire 4,84 %</b>   |                      |                  |
| 1 245 821 RELX                               | 44 575 475           | 4,84             |
| <b>Consommation de base 0,99 %</b>           |                      |                  |
| 207 255 Unilever                             | 9 075 178            | 0,99             |
| <b>Investissements en valeurs mobilières</b> | <b>915 318 317</b>   | <b>99,48</b>     |

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

| <b>Dérivés (0,06 %)*</b>                         |       |   |
|--|-------|---|
| <b>Contrats de change à terme 0,00 %</b>         |       |   |
| Achat 13 944 EUR : Vente 20 406 USD Janvier 2024 | (21)  | - |
| Achat 34 906 EUR : Vente 38 809 USD Janvier 2024 | (131) | - |
| Achat 94 407 USD : Vente 85 366 EUR Janvier 2024 | (137) | - |
|  | (289) | - |

| <b>Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,06 %)</b> |           |        |
|---|-----------|--------|
| Achat 836 222 CHF :   | 19 367    | -      |
| Vente 884 375 EUR Janvier 2024  |           |        |
| Achat 7 788 833 CHF :   | 180 388   | 0,02   |
| Vente 8 237 343 EUR Janvier 2024  |           |        |
| Achat 96 745 EUR : Vente 91 116 CHF Janvier 2024                            | (1 728)   | -      |
| Achat 10 502 EUR : Vente 9 890 CHF Janvier 2024                             | (187)     | -      |
| Achat 174 910 EUR : Vente 150 745 GBP Janvier 2024                          | 1 573     | -      |
| Achat 138 EUR : Vente 200 SGD Janvier 2024                                  | 1         | -      |
| Achat 325 964 EUR :   | 1 381     | -      |
| Vente 359 800 USD Janvier 2024  |           |        |
| Achat 85 314 EUR : Vente 94 407 USD Janvier 2024                            | 148       | -      |
| Achat 996 GBP : Vente 1 154 EUR Janvier 2024                                | (9)       | -      |
| Achat 600 864 GBP :   | (4 402)   | -      |
| Vente 695 317 EUR Janvier 2024  |           |        |
| Achat 1 417 832 GBP :   | (10 386)  | -      |
| Vente 1 640 707 EUR Janvier 2024  |           |        |
| Achat 10 852 GBP : Vente 12 544 EUR Janvier 2024                            | (65)      | -      |
| Achat 10 500 GBP : Vente 12 101 EUR Janvier 2024                            | (27)      | -      |
| Achat 249 736 SGD : Vente 171 660 EUR Janvier 2024                          | (739)     | -      |
| Achat 5 169 SGD : Vente 3 542 EUR Janvier 2024                              | (4)       | -      |
| Achat 20 406 SGD : Vente 13 946 EUR Janvier 2024                            | 20        | -      |
| Achat 278 USD : Vente 254 EUR Janvier 2024                                  | (4)       | -      |
| Achat 3 110 237 USD :   | (40 007)  | (0,01) |
| Vente 2 845 815 EUR Janvier 2024  |           |        |
| Achat 1 377 886 USD :   | (17 723)  | -      |
| Vente 1 260 743 EUR Janvier 2024  |           |        |
| Achat 51 005 052 USD :  | (656 072) | (0,07) |
| Vente 46 668 767 EUR Janvier 2024   |           |        |
| Achat 32 803 USD : Vente 30 015 EUR Janvier 2024                            | (422)     | -      |
| Achat 862 694 USD :   | (11 097)  | -      |
| Vente 789 350 EUR Janvier 2024  |           |        |

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

| <b>Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)</b> |                    |               |
|--|--------------------|---------------|
| Achat 13 126 USD : Vente 11 942 EUR Janvier 2024                           | (101)              | -             |
| Achat 38 809 USD : Vente 34 887 EUR Janvier 2024                           | 123                | -             |
|  | (539 972)          | (0,06)        |
| <b>Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés</b>           | <b>914 778 056</b> | <b>99,42</b>  |
| <b>Autres actifs nets</b>  | <b>5 307 257</b>   | <b>0,58</b>   |
| <b>Total de l'actif net</b>  | <b>920 085 313</b> | <b>100,00</b> |

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

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

Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme : JPMorgan Chase  
 Contrats de change à terme (couverts) : JPMorgan Chase

## Euroland Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

| Description des titres     | Achats     | Ventes     |
|----------------------------|------------|------------|
|                            | EUR        | EUR        |
| <b>Autriche</b>            |            |            |
| Andritz                    | -          | 18 299 793 |
| <b>France</b>              |            |            |
| Compagnie de St Gobain     | 22 839 898 | -          |
| Faurecia                   | 10 744 115 | -          |
| Ipsen                      | 11 693 599 | -          |
| Kering                     | -          | 10 501 998 |
| Pernod Ricard              | -          | 11 035 897 |
| Rexel                      | -          | 20 210 820 |
| Sanofi                     | -          | 12 765 986 |
| Technip Energies           | -          | 13 899 033 |
| <b>Allemagne</b>           |            |            |
| Brenntag                   | -          | 13 918 804 |
| Deutsche Post              | -          | 20 103 126 |
| Mercedes-Benz              | -          | 12 729 448 |
| <b>Irlande</b>             |            |            |
| Smurfit Kappa              | 10 540 214 | -          |
| <b>Italie</b>              |            |            |
| Prysmian                   | 21 051 703 | -          |
| Stellantis                 | 6 259 036  | -          |
| <b>Pays-Bas</b>            |            |            |
| ABN AMRO                   | 17 401 006 | -          |
| Koninklijke Ahold Delhaize | -          | 10 722 223 |
| Signify                    | 9 713 878  | -          |
| <b>Espagne</b>             |            |            |
| Aena                       | 6 557 719  | -          |
| <b>Royaume-Uni</b>         |            |            |
| RELX                       | 5 979 381  | -          |

# Japan Opportunities Fund

## Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

### Gestionnaire de fonds d'investissement

Junichi Inoue

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 7,38 % (net), ou 7,97 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice TOPIX s'est adjugé 6,99 %, et l'indice cible + 2 % en dollars 8,07 %.

Les marchés boursiers mondiaux ont évolué dans un environnement difficile au cours de la période sous revue. Dans un premier temps, les marchés ont été freinés par l'envolée des prix du pétrole (+25 %), qui a alimenté les craintes inflationnistes et incité les principales banques centrales à continuer de relever leurs taux d'intérêt. Ces facteurs, conjugués à des indicateurs macroéconomiques américains solides, ont fait naître l'espoir d'une hausse durable des taux, ce qui a freiné les marchés obligataires et propulsé le rendement du Trésor américain à 10 ans à son plus haut niveau depuis 16 ans. Au cours de la période sous revue, les investisseurs ont changé leur fusil d'épaule. Les marchés d'actions mondiaux ont connu une forte reprise, soutenue par des chiffres d'inflation plus encourageants aux États-Unis, en Europe et au Royaume-Uni, où les investisseurs ont revu leurs prévisions en matière de baisse des taux d'intérêt. Cet optimisme a gagné les marchés obligataires, qui ont enregistré des gains considérables et une baisse du rendement des bons du Trésor américain à 10 ans.

Au Japon, le TOPIX a affiché des gains modestes d'environ 4 % en yens et de 7 % en dollars. Le taux d'inflation ayant tendance à se situer autour de 3 %, la courbe des rendements s'est progressivement accentuée. La BoJ a élargi la fourchette de contrôle de la courbe des taux, tout en poursuivant sa politique de taux d'intérêt négatifs. Les anticipations d'un écart de taux d'intérêt entre les États-Unis et le Japon ont entraîné une volatilité des taux de change. Les valeurs de moindre qualité ont continué d'afficher de belles performances, soutenues par l'intérêt des investisseurs pour les actions à faible ratio cours/valeur comptable, alors que la Bourse de Tokyo encourageait les réformes des entreprises. Au quatrième trimestre, le climat s'est amélioré sur le marché, reflétant les tendances mondiales, et les actions de qualité et de croissance ont retrouvé la faveur des investisseurs, en particulier dans le secteur des semi-conducteurs.

Le titre ayant le plus soutenu la performance du fonds a été Shin-Etsu Chemical, les investisseurs anticipant une forte croissance, favorisée par la reprise du marché des semi-conducteurs et le rebond de la construction de logements aux États-Unis. Disco et d'autres fabricants d'équipements de semi-conducteurs ont également contribué positivement, le marché des puces présentant des signes de reprise. À l'inverse, les performances du secteur des soins de santé ont été décevantes, et Daiichi Sankyo et Astellas Pharma ont été les plus grands perdants, le marché ayant presque ignoré les avancées importantes de leurs médicaments en cours de développement.

Nous avons pris de nouvelles participations dans Canon Marketing Japan et Shimamura. Bien que ces sociétés opèrent dans des secteurs différents, leurs structures de bilan et leurs valorisations semblaient similaires. Sous la pression de la réforme de la gouvernance d'entreprise, ces sociétés devraient prendre des mesures pour gérer leur bilan avec une extrême prudence.

Nous avons vendu la position dans Fujifilm suite à ses excellents résultats. Nous avons réduit les participations du fonds dans plusieurs entreprises dont les actions avaient bien progressé.

Malgré une performance remarquable en 2023, nous continuons d'apprécier l'équilibre risque/rendement des actions japonaises, surtout si l'on considère les changements transformationnels en cours en matière de gouvernance d'entreprise. Les fondamentaux demeurent solides, selon nous. Nous anticipons une croissance positive des bénéfices des entreprises, à la faveur de la faiblesse du yen japonais et de la baisse des coûts des intrants, d'autant que les entreprises ont réussi à augmenter leurs marges par le biais de hausses de prix. Les salaires devraient augmenter à un rythme plus élevé que l'indice des prix à la consommation, un point clé du débat sur le marché pour assurer une croissance pérenne. Compte tenu de la solide performance du marché, les valorisations des actions sont passées de ce que nous considérons comme des niveaux très intéressants à des niveaux encore intéressants, le ratio cours/bénéfice du marché ayant atteint 15 fois. Ce niveau de valorisation, avec des bilans gérés de manière prudente, peut se justifier même en l'absence d'une croissance significative du bénéfice par action.

Le marché ne semble pas avoir été aussi sélectif, car le PER se situe dans une fourchette très étroite pour les entreprises opérant dans des secteurs similaires. Nous y voyons une excellente opportunité pour les spécialistes de la sélection de titres. Nous privilégions également l'amélioration de la gouvernance en tant que principal facteur de valeur, car nous sommes convaincus que cela permettra de prendre de meilleures décisions en matière d'allocation de capitaux. Nous accordons une grande confiance aux titres que nous détenons et nous continuerons de nous orienter sur la sélection de titres, qui devrait être un facteur clé de la performance du fonds.

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

# Japan Opportunities Fund

## Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

### Stratégie

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

## Historique des performances

| Compartiment et indice de référence |                | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2019<br>% | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2020<br>% | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2021<br>% | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2022<br>% | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2023<br>% | Six mois jusqu'au<br>31 déc. 2023<br>% |
|-------------------------------------|----------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|--|
| Japan Opportunities Fund            | H2 USD (Net)*  | (2,22)**                           | 9,36**                             | 22,40**                            | (19,85)                            | 18,22                              | 7,38                                   |
| TOPIX                               |                | (6,00)                             | 2,56                               | 23,38                              | (19,75)                            | 17,65                              | 6,99                                   |
| Japan Opportunities Fund            | H2 USD (Brut)* | (1,15)**                           | 10,85**                            | 24,08**                            | (18,93)***                         | 19,56                              | 7,97                                   |
| TOPIX + 2 %                         |                | (4,12)***                          | 4,61***                            | 25,85                              | (18,15)                            | 20,00                              | 8,07                                   |

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

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

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

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

\*\*\* La performance historique a été ajustée.

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

# Japan Opportunities Fund

## État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

|  | Notes | JPY                  |
|--|-------|----------------------|
| <b>Actif</b>   |       |                      |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3     | 5 136 781 125        |
| Liquidités en banque   | 12    | 149 620 578          |
| Intérêts et dividendes à recevoir                            | 3     | 6 116 586            |
| Souscriptions à recevoir                                     |       | 22 959 191           |
| 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     | 16                   |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché            | 3     | -                    |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                    |
| Autres éléments d'actif                                      |       | 1                    |
| Remise sur commission de gestion                             |       | -                    |
| Total de l'actif   |       | 5 315 477 497        |
| <b>Passif</b>  |       |                      |
| Découvert bancaire   | 12    | 28 648               |
| Montants à payer sur les investissements acquis              |       | -                    |
| Impôts et charges à payer                                    |       | 8 861 391            |
| Rachats à payer  |       | 122 876 476          |
| 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     | 3 620                |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché             | 3     | -                    |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                    |
| Dividendes à payer aux actionnaires                          |       | -                    |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD                       |       | -                    |
| Autres éléments de passif                                    |       | -                    |
| Total du passif  |       | 131 770 135          |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                      |       | <b>5 183 707 362</b> |

## Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | Notes | JPY                |
|---|-------|--------------------|
| <b>Revenus</b>  |       |                    |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)                           | 3     | 40 143 315         |
| 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 | 518 723            |
| Total des revenus   |       | 40 662 038         |
| <b>Charges</b>  |       |                    |
| Commissions de gestion  | 6, 14 | 30 637 383         |
| Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert     | 6     | 1 595 704          |
| Droits de garde   | 6     | 467 438            |
| Commissions de services aux actionnaires et de souscription                                 | 6, 14 | 10 232 313         |
| Commissions du dépositaire  | 6     | 159 786            |
| Charges sur produits dérivés  | 3     | -                  |
| Intérêts payés sur les CFD  | 3     | -                  |
| Commissions de performance  | 6     | 141 071            |
| Impôts (taxe d'abonnement)  | 7     | 1 074 028          |
| Autres frais  | 6     | 1 340 209          |
| Total des charges   |       | 45 647 932         |
| Charge nette des investissements  |       | (4 985 894)        |
| <b>Plus-value/(moins-value) nette réalisée</b>  |       |                    |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres                                      | 3     | 168 513 462        |
| 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     | 20 738             |
| Moins-value de change nette réalisée  |       | (833 583)          |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                           |       | 167 700 617        |
| <b>Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente</b>                            |       |                    |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements                    | 3     | 53 675 846         |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD                           | 3     | -                  |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme              | 3     | -                  |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap              | 3     | -                  |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options            | 3     | -                  |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme    | 3     | (3 604)            |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change                         |       | 278 551            |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés |       | 53 950 793         |
| <b>Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations</b>                              |       | <b>216 665 516</b> |

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



# Japan Opportunities Fund

## Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | JPY           |   | Notes | JPY                  |
|---|---------------|---|-------|----------------------|
| Actif net au début de la période  | 5 035 537 096 | Produit des actions émises              |       | 525 759 591          |
| Charge nette des investissements  | (4 985 894)   | Paiements des rachats d'actions         |       | (594 264 467)        |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                           | 167 700 617   | Régularisation nette (payée)/reçue      | 10    | 9 626                |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés | 53 950 793    | Distributions de dividendes             | 11    | -                    |
|   |               | <b>Actif net à la fin de la période</b> |       | <b>5 183 707 362</b> |

## Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | A2 USD              | C2 EUR            | F2 HUSD       | H2 USD          | I2 JPY          | I2 USD            |
|---|---------------------|-------------------|---------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Actions en circulation au début de la période             | 1 361 431,74        | 170 015,66        | -*            | 2 937,60        | 340,57          | 101 195,39        |
| Actions émises pendant la période                         | 155 814,45          | 3 703,67          | 125,00        | 126,14          | -               | 13 687,41         |
| Actions rachetées pendant la période                      | (181 248,68)        | (7 512,20)        | -             | (45,71)         | -               | (6 332,10)        |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>1 335 997,51</b> | <b>166 207,13</b> | <b>125,00</b> | <b>3 018,03</b> | <b>340,57</b>   | <b>108 550,70</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>21,53</b>        | <b>26,21</b>      | <b>21,91</b>  | <b>19,71</b>    | <b>1 517,07</b> | <b>25,32</b>      |
|   | <b>X2 USD</b>       |                   |               |                 |                 |                   |
| Actions en circulation au début de la période             | 12 554,93           |                   |               |                 |                 |                   |
| Actions émises pendant la période                         | -                   |                   |               |                 |                 |                   |
| Actions rachetées pendant la période                      | (963,70)            |                   |               |                 |                 |                   |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>11 591,23</b>    |                   |               |                 |                 |                   |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>19,35</b>        |                   |               |                 |                 |                   |

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

## Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

|         | Valeur nette d'inventaire par action |                 |                 |
|---------|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
|         | Au 30 juin 2022                      | Au 30 juin 2023 | Au 31 déc. 2023 |
| A2 USD  | 17,24                                | 20,21           | 21,53           |
| C2 EUR  | 22,22                                | 25,06           | 26,21           |
| F2 HUSD | s.o.                                 | s.o.            | 21,91*          |
| H2 USD  | 15,59                                | 18,43           | 19,71           |
| I2 HUSD | 25,25                                | s.o.            | s.o.            |
| I2 JPY  | 1 155,31                             | 1 448,76        | 1 517,07        |
| I2 USD  | 20,02                                | 23,68           | 25,32           |
| X2 USD  | 15,63                                | 18,22           | 19,35           |

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

## Total des frais sur encours (TER)

|         | 30 juin 2022 | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |
|---------|--------------|--------------|--------------|
| A2 USD  | 1,90%        | 1,89%        | 1,89%        |
| C2 EUR  | 1,50%        | 1,50%        | 1,50%        |
| F2 HUSD | s.o.         | s.o.         | 1,47%*       |
| H2 USD  | 1,17%        | 1,09%        | 1,09%        |
| I2 HUSD | 2,29%        | s.o.         | s.o.         |
| I2 JPY  | 1,00%        | 1,00%        | 1,00%        |
| I2 USD  | 1,14%        | 1,01%        | 1,04%        |
| X2 USD  | 2,49%        | 2,49%        | 2,49%        |

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

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

Le TER comprend les commissions de performance au 31 décembre 2023.

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

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

# Japan Opportunities Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

| Nombre de titres | Valeur de marché JPY | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

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

## Actions 99,09 %

### Japon 99,09 %

#### Services de communication 5,66 %

|                                      |             |      |
|--------------------------------------|-------------|------|
| 975 000 Nippon Telegraph & Telephone | 167 797 500 | 3,24 |
| 20 000 SoftBank                      | 125 730 000 | 2,42 |
|                                      | 293 527 500 | 5,66 |

#### Consommation discrétionnaire 23,76 %

|                                  |               |       |
|----------------------------------|---------------|-------|
| 236 000 Nissan Motor             | 130 685 000   | 2,52  |
| 5 800 Nitori                     | 109 446 000   | 2,11  |
| 45 000 Pan Pacific International | 151 200 000   | 2,92  |
| 7 500 Shimamura                  | 118 143 750   | 2,28  |
| 23 000 Sony                      | 307 970 000   | 5,94  |
| 160 000 Toyota Motor             | 414 120 000   | 7,99  |
|                                  | 1 231 564 750 | 23,76 |

#### Consommation de base 7,78 %

|                  |             |      |
|------------------|-------------|------|
| 39 000 Asahi     | 204 906 000 | 3,95 |
| 35 500 Seven & I | 198 462 750 | 3,83 |
|                  | 403 368 750 | 7,78 |

#### Énergie 0,98 %

|              |            |      |
|--------------|------------|------|
| 26 500 Inpex | 50 416 250 | 0,98 |
|--------------|------------|------|

#### Finance 12,99 %

|                                  |             |       |
|----------------------------------|-------------|-------|
| 74 000 Dai-ichi Life             | 221 112 000 | 4,26  |
| 32 500 Sumitomo Mitsui Financial | 223 210 000 | 4,31  |
| 65 000 Tokio Marine              | 229 125 000 | 4,42  |
|                                  | 673 447 000 | 12,99 |

#### Soins de santé 9,74 %

|                        |             |      |
|------------------------|-------------|------|
| 49 000 Astellas Pharma | 82 565 000  | 1,59 |
| 61 000 Daiichi Sankyo  | 235 887 000 | 4,55 |
| 13 000 Eisai           | 91 591 500  | 1,77 |
| 46 500 Olympus         | 94 778 625  | 1,83 |
|                        | 504 822 125 | 9,74 |

#### Industrie 20,78 %

|                              |               |       |
|------------------------------|---------------|-------|
| 28 500 Canon Marketing Japan | 121 866 000   | 2,35  |
| 23 500 Ebara                 | 195 919 500   | 3,78  |
| 29 000 Hitachi               | 294 567 500   | 5,68  |
| 18 000 Kokusai Electric      | 55 170 000    | 1,07  |
| 85 500 Mitsubishi            | 192 460 500   | 3,71  |
| 460 000 Persol               | 111 458 000   | 2,15  |
| 1 400 SMC                    | 105 910 000   | 2,04  |
|                              | 1 077 351 500 | 20,78 |

#### Technologies de l'information 11,36 %

|                                  |             |       |
|----------------------------------|-------------|-------|
| 3 700 Disco                      | 129 333 500 | 2,49  |
| 57 000 Murata Manufacturing      | 170 401 500 | 3,29  |
| 29 000 Nomura Research Institute | 118 813 000 | 2,29  |
| 67 000 Renesas Electronics       | 170 531 750 | 3,29  |
|                                  | 589 079 750 | 11,36 |

| Nombre de titres | Valeur de marché JPY | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

## Matériaux 6,04 %

|                           |             |      |
|---------------------------|-------------|------|
| 53 000 Shin-Etsu Chemical | 313 203 500 | 6,04 |
|---------------------------|-------------|------|

Investissements en valeurs mobilières 5 136 781 125 99,09

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

## Dérivés 0,00 %\*

### Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,00 %

|  |         |   |
|--|---------|---|
| Achat 4 098 JPY : Vente 29 USD Janvier 2024      | 16      | - |
| Achat 52 USD : Vente 7 292 JPY Janvier 2024      | (25)    | - |
| Achat 2 679 USD : Vente 381 567 JPY Janvier 2024 | (3 531) | - |
| Achat 31 USD : Vente 4 441 JPY Janvier 2024      | (64)    | - |
|  | (3 604) | - |

Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés 5 136 777 521 99,09

(coût : 3 649 791 101 JPY\*\*)

Autres actifs nets 46 929 841 0,91

Total de l'actif net 5 183 707 362 100,00

\* 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.

\*\* Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.

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

Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme (couverts) : JPMorgan Chase

## Japan Opportunities Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

| Description des titres    | Achats      | Ventes     |
|---------------------------|-------------|------------|
|                           | JPY         | JPY        |
| <b>Japon</b>              |             |            |
| Astellas Pharma           | -           | 59 331 396 |
| Canon Marketing Japan     | 109 712 388 | -          |
| Dai-ichi Life             | 8 183 007   | -          |
| Daiichi Sankyo            | 48 500 917  | -          |
| Ebara                     | -           | 29 200 924 |
| Eisai                     | 108 102 718 | -          |
| Fujifilm                  | -           | 42 285 171 |
| Kokusai Electric          | 41 593 963  | -          |
| Mitsubishi                | -           | 59 390 166 |
| Murata Manufacturing      | 12 227 336  | -          |
| Olympus                   | -           | 55 664 984 |
| Pan Pacific International | -           | 32 958 034 |
| Persol                    | 10 262 779  | -          |
| Renesas Electronics       | -           | 40 966 492 |
| Shimamura                 | 120 268 420 | -          |
| Shin-Etsu Chemical        | -           | 27 013 597 |
| SMC                       | -           | 27 284 748 |
| Sumitomo Mitsui Financial | 11 070 873  | -          |
| Tokio Marine              | -           | 41 912 269 |
| Toyota Motor              | 11 498 066  | -          |

# Pan European Equity Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 7 décembre 2023

## Gestionnaire de fonds d'investissement

Marc Scharz

Le fonds a dégagé un rendement de 1,45 % (net) sur la base de la catégorie H2 en euros entre le 1er juillet 2023 et le 7 décembre 2023, date à laquelle le fonds a fusionné avec le Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund), contre 2,80 % pour l'indice FTSE World Europe, en euros.

# Pan European Equity Fund

## Objectif et politique d'investissement au 7 décembre 2023

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

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

Le compartiment investit au moins 75 % de ses actifs en actions (également appelées « titres de participation ») et titres assimilés de sociétés de toutes tailles, actives dans tout secteur d'activité, dans l'Espace économique européen (EEE) ou au Royaume-Uni. Ces sociétés ont leur siège social dans l'EEE ou au Royaume-Uni. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

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

### Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement cherche à investir dans des sociétés européennes de bonne qualité, grandes ou moyennes, capables de fournir un retour sur investissement durable ou amélioré à long terme, avec une certaine exposition tactique aux sociétés bénéficiant d'un marché à court terme ou d'un catalyseur spécifique au titre. Le Compartiment utilise un outil de sélection exclusif et adaptatif basé sur la recherche fondamentale afin de fournir une thèse comparable pour chaque titre à l'étude, afin d'encourager une plus grande cohérence et plus de conviction dans l'analyse et la prise de décision. Les petites sociétés ne constituent normalement pas un objectif important du portefeuille.

## Historique des performances

| Compartiment et indice de référence | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2019 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2020 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2021 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2022 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2023 | 1er juil. 2023 au<br>7 déc. 2023* |      |
|-------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|------|
| Pan European Equity Fund            | H2 EUR (Net)**                | 1,43***                       | 6,76***                       | 24,83***                      | (18,13)                       | 14,36                             | 1,45 |
| FTSE World Europe Index             |                               | 4,80                          | (4,76)                        | 28,98                         | (6,74)                        | 17,51                             | 2,80 |

Veillez 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 Pan European Equity Fund a fusionné avec le Pan European Mid and Large Cap Fund le 7 décembre 2023.

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

\*\*\* La performance historique a été ajustée pour refléter la catégorie d'actions H2 EUR.

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

# Pan European Equity Fund

## État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

|  | Notes | EUR     |
|--|-------|---------|
| <b>Actif</b>   |       |         |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3     | -       |
| Liquidités en banque   | 12    | 105 236 |
| Intérêts et dividendes à recevoir                            | 3     | -       |
| Souscriptions à recevoir                                     |       | -       |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus           |       | -       |
| Plus-value latente sur les CFD                               | 3     | -       |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés     | 3     | -       |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme        | 3     | -       |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché            | 3     | -       |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -       |
| Autres éléments d'actif                                      |       | 638 841 |
| Remise sur commission de gestion                             |       | -       |
| Total de l'actif   |       | 744 077 |
| <b>Passif</b>  |       |         |
| Découvert bancaire   | 12    | 150     |
| Montants à payer sur les investissements acquis              |       | -       |
| Impôts et charges à payer                                    |       | 105 157 |
| Rachats à payer  |       | -       |
| Moins-value latente sur les CFD                              | 3     | -       |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés    | 3     | -       |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme       | 3     | -       |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché             | 3     | -       |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -       |
| Dividendes à payer aux actionnaires                          |       | -       |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD                       |       | -       |
| Autres éléments de passif                                    |       | 638 770 |
| Total du passif  |       | 744 077 |

## Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 7 décembre 2023

|   | Notes | EUR             |
|---|-------|-----------------|
| <b>Revenus</b>  |       |                 |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)                           | 3     | 1 065 123       |
| 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 | 115 049         |
| Total des revenus   |       | 1 180 172       |
| <b>Charges</b>  |       |                 |
| Commissions de gestion  | 6, 14 | 1 195 827       |
| Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert     | 6     | 83 464          |
| Droits de garde   | 6     | 12 977          |
| Commissions de services aux actionnaires et de souscription                                 | 6, 14 | 501 848         |
| Commissions du dépositaire  | 6     | 7 160           |
| Charges sur produits dérivés  | 3     | 1 167           |
| Intérêts payés sur les CFD  | 3     | -               |
| Commissions de performance  | 6     | -               |
| Impôts (taxe d'abonnement)  | 7     | 30 946          |
| Autres frais  | 6     | 34 213          |
| Total des charges   |       | 1 867 602       |
| Charge nette des investissements  |       | (687 430)       |
| <b>Plus-value/(moins-value) nette réalisée</b>  |       |                 |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres                                      | 3     | 21 041 362      |
| 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     | 160 399         |
| Plus-value de change nette réalisée   |       | 15 560          |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                           |       | 21 217 321      |
| <b>Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente</b>                            |       |                 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements                    | 3     | (20 708 737)    |
| 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     | 158 692         |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change                         |       | (465)           |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés |       | (20 550 510)    |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>   |       | -               |
| <b>Diminution nette de l'actif à la suite des opérations</b>                                |       | <b>(20 619)</b> |

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

Le compartiment sera liquidé à une date ultérieure après le règlement de tous les actifs et passifs finaux.

# Pan European Equity Fund

## Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 7 décembre 2023

|   | EUR          |   | Notes | EUR           |
|---|--------------|---|-------|---------------|
| Actif net au début de la période  | 270 090 605  | Produit des actions émises              |       | 3 232 376     |
| Charge nette des investissements  | (687 430)    | Paiements des rachats d'actions         |       | (273 989 794) |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                           | 21 217 321   | Régularisation nette (payée)/reçue      | 10    | 687 432       |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés | (20 550 510) | Distributions de dividendes             | 11    | -             |
|   |              | <b>Actif net à la fin de la période</b> |       | <b>-</b>      |

## Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 7 décembre 2023

|   | A1 EUR         | A2 EUR         | A2 HUSD        | A2 SGD         | A2 USD        | C2 EUR         |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| Actions en circulation au début de la période             | 655 345,92     | 4 586 318,45   | 724 361,19     | 104 544,65     | 531 331,02    | 5 730,00       |
| Actions émises pendant la période                         | 1 141,76       | 39 963,05      | 3 418,15       | 78,28          | -             | -              |
| Actions rachetées pendant la période                      | (656 487,68)   | (4 626 281,50) | (727 779,34)   | (104 622,93)   | (531 331,02)  | (5 730,00)     |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>       |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>30,30*</b>  | <b>34,66*</b>  | <b>18,65*</b>  | <b>26,08*</b>  | <b>18,59*</b> | <b>26,12*</b>  |
|   | <b>F2 HUSD</b> | <b>F2 USD</b>  | <b>G2 EUR</b>  | <b>H1 EUR</b>  | <b>H2 EUR</b> | <b>H2 HUSD</b> |
| Actions en circulation au début de la période             | 14 788,57      | 296 995,65     | 1 237,40       | 1 827 537,25   | 608 125,56    | 2 484,83       |
| Actions émises pendant la période                         | -              | 10 060,22      | -              | 25 120,00      | 33 224,81     | 1,00           |
| Actions rachetées pendant la période                      | (14 788,57)    | (307 055,87)   | (1 237,40)     | (1 852 657,25) | (641 350,37)  | (2 485,83)     |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>       |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>16,45*</b>  | <b>13,90*</b>  | <b>17,58*</b>  | <b>14,73*</b>  | <b>18,87*</b> | <b>21,11*</b>  |
|   | <b>H2 USD</b>  | <b>I2 EUR</b>  | <b>I2 HUSD</b> | <b>I2 USD</b>  | <b>X2 EUR</b> | <b>X2 HUSD</b> |
| Actions en circulation au début de la période             | 8 056,83       | 438 635,09     | 56 674,73      | 18 240,14      | 93 865,32     | 370 104,51     |
| Actions émises pendant la période                         | -              | 6 424,62       | 4 914,64       | 1 281,27       | 264,60        | 20 206,95      |
| Actions rachetées pendant la période                      | (8 056,83)     | (445 059,71)   | (61 589,37)    | (19 521,41)    | (94 129,92)   | (390 311,46)   |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>       |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>19,13*</b>  | <b>40,62*</b>  | <b>19,59*</b>  | <b>17,63*</b>  | <b>31,37*</b> | <b>16,56*</b>  |
|   | <b>Z2 EUR</b>  |                |                |                |               |                |
| Actions en circulation au début de la période             | 477,16         |                |                |                |               |                |
| Actions émises pendant la période                         | -              |                |                |                |               |                |
| Actions rachetées pendant la période                      | (477,16)       |                |                |                |               |                |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>-</b>       |                |                |                |               |                |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>20,28*</b>  |                |                |                |               |                |

\* Catégorie clôturée le 7 décembre 2023 ; il s'agit ici du prix définitif.

# Pan European Equity Fund

## Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

| Au<br>30 juin 2022 | Au<br>30 juin 2023 | Au<br>7 déc. 2023* |
|--------------------|--------------------|--------------------|
| EUR 359 544 375    | EUR 270 090 605    | -                  |
| USD 373 982 958    | USD 293 141 758    | -                  |

\* Le fonds a été clôturé le 7 décembre 2023.

|         | Valeur nette d'inventaire par action |                    |                    |
|---------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
|         | Au<br>30 juin 2022                   | Au<br>30 juin 2023 | Au<br>7 déc. 2023* |
| A1 EUR  | 26,69                                | 30,03              | 30,30              |
| A2 EUR  | 30,28                                | 34,35              | 34,66              |
| A2 HUSD | 15,68                                | 18,34              | 18,65              |
| A2 SGD  | 22,87                                | 26,37              | 26,08              |
| A2 USD  | 15,68                                | 18,56              | 18,59              |
| C2 EUR  | 22,60                                | 25,82              | 26,12              |
| F2 HUSD | 13,67                                | 16,11              | 16,45              |
| F2 USD  | 11,59                                | 13,83              | 13,90              |
| G2 EUR  | 15,10                                | 17,34              | 17,58              |
| H1 EUR  | 12,92                                | 14,54              | 14,73              |
| H2 EUR  | 16,30                                | 18,64              | 18,87              |
| H2 HUSD | 17,53                                | 20,68              | 21,11              |
| H2 USD  | 15,96                                | 19,04              | 19,13              |
| I2 EUR  | 35,05                                | 40,11              | 40,62              |
| I2 HUSD | 16,27                                | 19,19              | 19,59              |
| I2 USD  | 14,69                                | 17,55              | 17,63              |
| X2 EUR  | 27,65                                | 31,18              | 31,37              |
| X2 HUSD | 14,04                                | 16,32              | 16,56              |
| Z2 EUR  | 17,26                                | 19,94              | 20,28              |

\* Catégorie clôturée le 7 décembre 2023 ; il s'agit ici du prix définitif.

## Total des frais sur encours (TER)

|         | 30 juin 2022 | 30 juin 2023 | 7 déc. 2023* |
|---------|--------------|--------------|--------------|
| A1 EUR  | 1,85%        | 1,88%        | s.o.         |
| A2 EUR  | 1,85%        | 1,87%        | s.o.         |
| A2 HUSD | 1,85%        | 1,88%        | s.o.         |
| A2 SGD  | 1,85%        | 1,88%        | s.o.         |
| A2 USD  | 1,85%        | 1,88%        | s.o.         |
| C2 EUR  | 1,20%        | 1,20%        | s.o.         |
| F2 HUSD | 1,05%        | 1,08%        | s.o.         |
| F2 USD  | 1,05%        | 1,08%        | s.o.         |
| G2 EUR  | 0,70%        | 0,70%        | s.o.         |
| H1 EUR  | 1,05%        | 1,08%        | s.o.         |
| H2 EUR  | 1,05%        | 1,08%        | s.o.         |
| H2 HUSD | 1,05%        | 1,08%        | s.o.         |
| H2 USD  | 1,06%        | 1,08%        | s.o.         |
| I2 EUR  | 1,00%        | 1,00%        | s.o.         |
| I2 HUSD | 1,00%        | 1,00%        | s.o.         |
| I2 USD  | 1,00%        | 1,00%        | s.o.         |
| X2 EUR  | 2,45%        | 2,48%        | s.o.         |
| X2 HUSD | 2,45%        | 2,47%        | s.o.         |
| Z2 EUR  | 0,06%        | 0,09%        | s.o.         |

\* Le fonds a été clôturé le 7 décembre 2023.

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

Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 7 décembre 2023.



## Pan European Equity Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 7 décembre 2023

| Description des titres | Achats    | Ventes    |
|------------------------|-----------|-----------|
|                        | EUR       | EUR       |
| <b>Belgique</b>        |           |           |
| Solvay                 | 2 643 250 | -         |
| <b>Danemark</b>        |           |           |
| Danske Bank            | 4 230 130 | -         |
| <b>France</b>          |           |           |
| Airbus                 | 3 393 185 | -         |
| Edenred                | -         | 4 280 898 |
| EssilorLuxottica S.A.  | -         | 4 193 291 |
| <b>Allemagne</b>       |           |           |
| Hugo Boss              | -         | 5 121 159 |
| Infineon Technologies  | 4 959 063 | -         |
| Mercedes-Benz          | -         | 5 218 257 |
| Merck                  | -         | 4 441 102 |
| Nordex                 | 3 129 049 | -         |
| SAP                    | 5 561 837 | -         |
| Siemens                | 2 596 940 | -         |
| <b>Italie</b>          |           |           |
| FinecoBank             | -         | 4 979 894 |
| Reply                  | -         | 3 915 459 |
| <b>Pays-Bas</b>        |           |           |
| Argenx                 | 5 021 699 | -         |
| ASML                   | 3 065 068 | -         |
| <b>Espagne</b>         |           |           |
| EDP Renováveis         | -         | 4 150 928 |
| <b>Suisse</b>          |           |           |
| Alcon                  | -         | 4 061 372 |
| DSM-Firmenich          | 2 965 768 | -         |
| Givaudan               | -         | 4 808 622 |

# Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund)

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

## Gestionnaire de fonds d'investissement

Marc Schartz

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 3,58 % (net) sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice MSCI World Small Cap en euros s'est adjugé 4,27 %.

La période sous revue s'est déroulée en deux temps, la situation du marché ayant sensiblement changé au cours des deux derniers mois de la période. Jusqu'en octobre, les marchés étaient préoccupés par le ralentissement économique en cours. Cependant, ils ont retrouvé le sourire en novembre et en décembre, lorsque les signes de plus en plus manifestes d'un ralentissement de l'inflation ont commencé à se traduire par un discours plus optimiste de la part des banques centrales. Ce récit a culminé avec le communiqué publié par la Fed à l'issue de sa réunion de décembre, que le marché a interprété comme un signal indiquant que le « pivot de la politique monétaire » (à savoir le passage d'un resserrement à une baisse des taux d'intérêt) était imminent. Dans ce contexte, les rendements obligataires américains et européens ont d'abord atteint des niveaux record jamais vus depuis plusieurs années, avant de commencer à baisser sensiblement à partir de la mi-octobre (le rendement du bon du Trésor américain à 10 ans est passé d'un pic de 4,9 % en octobre à 3,9 % fin décembre, et celui du Bund allemand à 10 ans de 2,8 % à 2 %). Si les capitalisations moyennes ont sous-performé les grandes capitalisations (de 100 pb, ce qui porte le total pour 2023 à -12 %), la baisse des rendements a également stabilisé leur performance relative depuis le début du mois de novembre.

Les principaux contributeurs positifs à la performance du fonds ont été UPM-Kymmene, Munters, RELX et Zealand Pharma. Les résultats financiers d'UPM-Kymmene ont encore subi des pressions à court terme, bien que les signes d'amélioration du marché chinois de la pâte à papier et le succès de la montée en puissance de sa nouvelle usine uruguayenne de pâte à papier ont suffi à déclencher un rebond de soulagement. Munters a enregistré de bons résultats grâce à l'annonce de commandes importantes pour ses équipements de refroidissement pour centres de données. La performance du fournisseur mondial d'informations et d'analyses RELX a été stimulée par de nouvelles livraisons massives et, sans doute, par la prise de conscience du marché que la société n'était pas un « perdant » de l'IA. La société de biotechnologie Zealand Pharma a enregistré de solides performances en raison du sentiment favorable des investisseurs à l'égard de son pipeline de médicaments contre l'obésité.

Les grands perdants ont été Carlsberg, Argenx et Puma. Malgré la solidité des fondamentaux de Carlsberg, le cours de l'action a baissé en raison des inquiétudes du marché concernant l'exposition importante du brasseur à la Chine, d'une saison estivale médiocre pour la bière en Europe (en raison d'un excès de pluie) et de l'annonce d'un changement de direction qui a mis fin au mandat couronné de succès du précédent binôme directeur général/directeur financier. Le cours de l'action d'Argenx a reculé après les revers inattendus subis par son pipeline de nouveaux médicaments. L'entreprise d'articles de sport Puma a également été à la traîne, après les messages prudents envoyés par son concurrent américain Nike.

La couverture géographique du fonds étant passée de continentale à paneuropéenne (y compris le Royaume-Uni), nous avons procédé à quelques rééquilibrages. En décembre, les positions du Janus Henderson Horizon Pan European Equity Fund ont été liquidées et ses actifs ont été fusionnés dans ce fonds. Outre ces transactions, nous avons initié 12 nouvelles positions et en avons liquidé 11. Parmi les nouvelles valeurs figurent Daetwyler, Trigano et Qiagen. Daetwyler est un fournisseur de premier plan de solutions élastomères pour l'industrie, y compris les soins de santé. Ses actions ont subi des pressions en raison de la baisse de son activité liée au COVID-19 (à savoir les scellés pour les vaccins) et parce qu'elle a dû faire face à une augmentation des coûts des intrants qui n'a pu être répercutée qu'avec un certain décalage dans le temps. Ces facteurs défavorables s'étant globalement dissipés, Daetwyler est bien positionné, selon nous, en particulier en raison de l'attention accrue portée aux médicaments contre l'obésité. Trigano est le premier fabricant européen de camping-cars. Alors que la demande est forte depuis un certain temps, les difficultés de la chaîne d'approvisionnement ont entravé son développement. Ces problèmes semblent être derrière nous et, bien que le ralentissement économique ait remis en question la demande de biens de consommation courante, nous avons apprécié le fait que l'entreprise bénéficie d'une démographie favorable. Spécialisé dans les diagnostics, Qiagen a vu le cours de l'action pâtir en 2023 de la fin de l'effet COVID-19. Nous avons toutefois estimé que les bénéfices s'étaient suffisamment rétablis, ce qui a permis aux fondamentaux sous-jacents de devenir tangibles.

Nous avons pris des bénéfices et cédé notre position de longue date dans l'entreprise de défense allemande Rheinmetall. Le cours de l'action a augmenté de plus de 200 % depuis le début de l'année 2022 et nous avons donc estimé qu'il était temps de faire une pause.

Il est probable que nous nous trouvions dans la phase finale du cycle de hausse des taux d'intérêt, principal moteur du ralentissement économique actuel. Bien qu'il soit difficile à ce stade de trancher entre un atterrissage économique brutal et un atterrissage en douceur, les taux ont atteint ou sont sur le point d'atteindre leur niveau maximum, ce qui devrait contribuer à dissiper progressivement les incertitudes économiques au cours des prochains trimestres. Le cycle de resserrement monétaire et les incertitudes qui en découlent ont été, selon nous, les principaux moteurs de la sous-performance notable, et parfois aveugle, des moyennes capitalisations, qui s'est traduite par une décote importante. La fin probable du resserrement monétaire devrait permettre aux solides fondamentaux des entreprises de taille moyenne, en général, et en particulier de celles dans lesquelles nous investissons, de devenir tangibles, créant ainsi des conditions plus favorables à notre approche. Ils estiment que les massives opérations de déstockage qui ont sapé l'économie sous-jacente de nombreux secteurs au cours de l'année écoulée devraient bientôt toucher à leur fin et offrir des perspectives favorables pour l'année prochaine. Nous avons profité de la volatilité du cours des actions lors de ces perturbations temporaires de la demande liées aux opérations de déstockage pour constituer diverses positions dans des entreprises structurellement bien positionnées. Conformément à notre approche de base, le fonds est constitué de manière équilibrée en termes d'exposition aux facteurs/secteurs, de sorte que la performance relative ne dépend pas d'une évolution macroéconomique particulière.

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

# Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund)

## Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

### Stratégie

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

## Historique des performances

| Compartiment et indice de référence               | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2019 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2020 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2021 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2022 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2023 | Six mois jusqu'au<br>31 déc. 2023 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
|   | %                             | %                             | %                             | %                             | %                             | %                                 |
| Pan European Mid and Large Cap Fund H2 EUR (Net)* | 0,91**                        | (2,05)**                      | 27,65**                       | (7,91)                        | 16,23                         | 3,58****                          |
| Indice MSCI Europe***                             | 6,67***                       | (1,02)***                     | 30,07***                      | (10,33)***                    | 20,02***                      | 4,27****                          |

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

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

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

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

\*\*\* Le 10 novembre 2023, l'indice de référence utilisé à des fins de comparaison des performances, l'indice FTSE World Europe ex UK, a été remplacé par l'indice MSCI Europe. Les performances antérieures au 10 novembre 2023 concernent le précédent indice de référence du fonds.

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

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

# Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund)

## État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

|  | Notes | EUR                |
|--|-------|--------------------|
| <b>Actif</b>   |       |                    |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3     | 246 056 086        |
| Liquidités en banque   | 12    | 3 881 788          |
| Intérêts et dividendes à recevoir                            | 3     | -                  |
| Souscriptions à recevoir                                     |       | 62 528             |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus           |       | 1 243 366          |
| 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     | 2 461              |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché            | 3     | -                  |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                  |
| Autres éléments d'actif                                      |       | 891 103            |
| Remise sur commission de gestion                             |       | -                  |
| Total de l'actif   |       | 252 137 332        |
| <b>Passif</b>  |       |                    |
| Découvert bancaire   | 12    | 20                 |
| Montants à payer sur les investissements acquis              |       | 93 887             |
| Impôts et charges à payer                                    |       | 299 899            |
| Rachats à payer  |       | 1 701 591          |
| 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     | 436 179            |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché             | 3     | -                  |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                  |
| Dividendes à payer aux actionnaires                          |       | -                  |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD                       |       | -                  |
| Autres éléments de passif                                    |       | -                  |
| Total du passif  |       | 2 531 576          |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                      |       | <b>249 605 756</b> |

## Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | Notes | EUR              |
|---|-------|------------------|
| <b>Revenus</b>  |       |                  |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)                           | 3     | 143 409          |
| Produit des intérêts obligataires   | 3     | -                |
| Revenu des organismes de placement collectif  | 3     | -                |
| Revenus des produits dérivés  | 3     | 2 945            |
| Intérêts perçus sur les CFD   | 3     | -                |
| Intérêts sur les certificats de dépôt   | 3     | -                |
| Autres revenus  | 3, 13 | 14 774           |
| Total des revenus   |       | 161 128          |
| <b>Charges</b>  |       |                  |
| Commissions de gestion  | 6, 14 | 399 479          |
| Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert     | 6     | 22 741           |
| Droits de garde   | 6     | 9 852            |
| Commissions de services aux actionnaires et de souscription                                 | 6, 14 | 68 004           |
| Commissions du dépositaire  | 6     | 1 800            |
| Charges sur produits dérivés  | 3     | -                |
| Intérêts payés sur les CFD  | 3     | -                |
| Commissions de performance  | 6     | -                |
| Impôts (taxe d'abonnement)  | 7     | 33 575           |
| Autres frais  | 6     | 33 954           |
| Total des charges   |       | 569 405          |
| Charge nette des investissements  |       | (408 277)        |
| <b>Plus-value/(moins-value) nette réalisée</b>  |       |                  |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres                                      | 3     | 1 438 215        |
| 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     | (288 673)        |
| Plus-value de change nette réalisée   |       | 14 265           |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                           |       | 1 163 807        |
| <b>Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente</b>                            |       |                  |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements                    | 3     | 4 758 418        |
| 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     | (320 052)        |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change                         |       | 443              |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés |       | 4 438 809        |
| <b>Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations</b>                              |       | <b>5 194 339</b> |

# Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund)

## Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | EUR        |   | Notes | EUR                |
|---|------------|---|-------|--------------------|
| Actif net au début de la période  | 35 630 313 | Produit des actions émises              |       | 217 159 584        |
| Charge nette des investissements  | (408 277)  | Paiements des rachats d'actions         |       | (7 745 061)        |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                           | 1 163 807  | Régularisation nette (payée)/reçue      | 10    | (633 419)          |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés | 4 438 809  | Distributions de dividendes             | 11    | -                  |
|   |            | <b>Actif net à la fin de la période</b> |       | <b>249 605 756</b> |

## Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | A1 EUR            | A2 EUR              | A2 HUSD           | A2 SGD            | A2 USD            | C2 EUR            |
|---|-------------------|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Actions en circulation au début de la période             | -*                | 282 084,09          | -*                | -*                | -*                | -*                |
| Actions émises pendant la période                         | 602 344,58        | 5 574 052,17        | 631 424,14        | 95 902,86         | 516 136,56        | 5 354,00          |
| Actions rachetées pendant la période                      | (8 408,59)        | (154 986,18)        | (17 088,36)       | (525,89)          | (17 266,19)       | (5 351,00)        |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>593 935,99</b> | <b>5 701 150,08</b> | <b>614 335,78</b> | <b>95 376,97</b>  | <b>498 870,37</b> | <b>3,00</b>       |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>30,97</b>      | <b>25,08</b>        | <b>19,09</b>      | <b>26,99</b>      | <b>19,54</b>      | <b>26,71</b>      |
|   | F2 HUSD           | F2 USD              | G2 EUR            | H1 EUR            | H2 EUR            | H2 HUSD           |
| Actions en circulation au début de la période             | -*                | -*                  | -*                | 8 304,00          | 692,86            | -*                |
| Actions émises pendant la période                         | 14 789,57         | 284 886,41          | 1 238,41          | 170 630,67        | 320 417,86        | 2 485,83          |
| Actions rachetées pendant la période                      | (1,00)            | (2 471,67)          | (1,01)            | (1,01)            | (22 439,51)       | (1 022,15)        |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>14 788,57</b>  | <b>282 414,74</b>   | <b>1 237,40</b>   | <b>178 933,66</b> | <b>298 671,21</b> | <b>1 463,68</b>   |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>16,84</b>      | <b>14,61</b>        | <b>17,98</b>      | <b>19,30</b>      | <b>27,74</b>      | <b>21,61</b>      |
|   | H2 USD            | I2 EUR              | I2 HUSD           | I2 USD            | R1 EUR            | R1 HUSD           |
| Actions en circulation au début de la période             | -*                | 16 575,84           | -*                | -*                | 620 878,44        | 544 130,37        |
| Actions émises pendant la période                         | 8 057,83          | 503 399,88          | 60 265,75         | 19 522,41         | 7 447,95          | 2 782,69          |
| Actions rachetées pendant la période                      | (1,00)            | (3 829,57)          | (1,00)            | (1,01)            | (44 899,94)       | (37 011,68)       |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>8 056,83</b>   | <b>516 146,15</b>   | <b>60 264,75</b>  | <b>19 521,40</b>  | <b>583 426,45</b> | <b>509 901,38</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>20,12</b>      | <b>27,77</b>        | <b>20,06</b>      | <b>18,55</b>      | <b>23,84</b>      | <b>28,67</b>      |
|   | X2 EUR            | X2 HUSD             | Z2 EUR            |                   |                   |                   |
| Actions en circulation au début de la période             | -*                | -*                  | -*                |                   |                   |                   |
| Actions émises pendant la période                         | 86 950,10         | 370 912,03          | 478,16            |                   |                   |                   |
| Actions rachetées pendant la période                      | (1 351,00)        | (7 055,65)          | (1,00)            |                   |                   |                   |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>85 599,10</b>  | <b>363 856,38</b>   | <b>477,16</b>     |                   |                   |                   |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>32,06</b>      | <b>16,94</b>        | <b>20,74</b>      |                   |                   |                   |

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

# Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund)

## Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

|                |                |                 | Valeur nette d'inventaire par action |              |              |        |
|----------------|----------------|-----------------|--------------------------------------|--------------|--------------|--------|
| Au             | Au             | Au              | Au                                   | Au           | Au           |        |
| 30 juin 2022   | 30 juin 2023   | 31 déc. 2023    | 30 juin 2022                         | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |        |
| EUR 34 183 455 | EUR 35 630 313 | EUR 249 605 756 | A1 EUR                               | s.o.         | s.o.         | 30,97* |
| USD 35 556 194 | USD 38 671 218 | USD 276 484 052 | A2 EUR                               | 21,10        | 24,31        | 25,08  |
|                |                |                 | A2 HUSD                              | s.o.         | s.o.         | 19,09* |
|                |                |                 | A2 SGD                               | s.o.         | s.o.         | 26,99* |
|                |                |                 | A2 USD                               | s.o.         | s.o.         | 19,54* |
|                |                |                 | C2 EUR                               | s.o.         | s.o.         | 26,71* |
|                |                |                 | F2 HUSD                              | s.o.         | s.o.         | 16,84* |
|                |                |                 | F2 USD                               | s.o.         | s.o.         | 14,61* |
|                |                |                 | G2 EUR                               | s.o.         | s.o.         | 17,98* |
|                |                |                 | H1 EUR                               | 16,28        | 18,63        | 19,30  |
|                |                |                 | H2 EUR                               | 23,04        | 26,78        | 27,74  |
|                |                |                 | H2 HUSD                              | s.o.         | s.o.         | 21,61* |
|                |                |                 | H2 USD                               | s.o.         | s.o.         | 20,12* |
|                |                |                 | I2 EUR                               | 23,04        | 26,79        | 27,77  |
|                |                |                 | I2 HUSD                              | s.o.         | s.o.         | 20,06* |
|                |                |                 | I2 USD                               | s.o.         | s.o.         | 18,55* |
|                |                |                 | R1 EUR                               | 20,19        | 23,11        | 23,84  |
|                |                |                 | R1 HUSD                              | 23,33        | 27,54        | 28,67  |
|                |                |                 | X2 EUR                               | 17,70        | s.o.         | 32,06* |
|                |                |                 | X2 HUSD                              | s.o.         | s.o.         | 16,94* |
|                |                |                 | Z2 EUR                               | s.o.         | s.o.         | 20,74* |

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

## Total des frais sur encours (TER)

|         | 30 juin 2022 | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |
|---------|--------------|--------------|--------------|
| A1 EUR  | s.o.         | s.o.         | 1,92%*       |
| A2 EUR  | 1,91%        | 1,92%        | 1,92%        |
| A2 HUSD | s.o.         | s.o.         | 1,92%*       |
| A2 SGD  | s.o.         | s.o.         | 1,92%*       |
| A2 USD  | s.o.         | s.o.         | 1,92%*       |
| C2 EUR  | s.o.         | s.o.         | 1,20%*       |
| F2 HUSD | s.o.         | s.o.         | 1,12%*       |
| F2 USD  | s.o.         | s.o.         | 1,12%*       |
| G2 EUR  | s.o.         | s.o.         | 0,70%*       |
| H1 EUR  | 1,10%        | 1,12%        | 1,12%        |
| H2 EUR  | 1,10%        | 1,12%        | 1,12%        |
| H2 HUSD | s.o.         | s.o.         | 1,12%*       |
| H2 USD  | s.o.         | s.o.         | 1,12%*       |
| I2 EUR  | 1,00%        | 1,00%        | 1,00%        |
| I2 HUSD | s.o.         | s.o.         | 1,00%*       |
| I2 USD  | s.o.         | s.o.         | 1,00%*       |
| R1 EUR  | 1,94%        | 1,97%        | 1,97%        |
| R1 HUSD | 1,95%        | 1,97%        | 1,97%        |
| X2 EUR  | 2,51%        | s.o.         | 2,52%*       |
| X2 HUSD | s.o.         | s.o.         | 2,52%*       |
| Z2 EUR  | s.o.         | s.o.         | 0,15%*       |

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

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

Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 31 décembre 2023.

# Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund)

Portefeuille au 31 décembre 2023

| 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.

|  |            |      |
|--|------------|------|
| <b>Actions 98,58 %</b>                     |            |      |
| <b>Belgique 5,71 %</b>                     |            |      |
| <b>Matériaux de base 1,35 %</b>            |            |      |
| 36 303 Syensqo                             | 3 368 192  | 1,35 |
| <b>Consommation de base 1,60 %</b>         |            |      |
| 68 374 Anheuser-Busch InBev                | 3 998 512  | 1,60 |
| <b>Soins de santé 1,03 %</b>               |            |      |
| 32 817 UCB                                 | 2 581 385  | 1,03 |
| <b>Industrie 1,73 %</b>                    |            |      |
| 194 552 Azelis                             | 4 319 055  | 1,73 |
| <b>Danemark 8,86 %</b>                     |            |      |
| <b>Consommation de base 2,24 %</b>         |            |      |
| 49 146 Carlsberg                           | 5 598 686  | 2,24 |
| <b>Finance 2,43 %</b>                      |            |      |
| 1 631 327 Alm Brand                        | 2 624 523  | 1,05 |
| 142 411 Danske Bank                        | 3 434 332  | 1,38 |
|  | 6 058 855  | 2,43 |
| <b>Soins de santé 4,19 %</b>               |            |      |
| 96 580 Novo Nordisk « B »                  | 9 057 169  | 3,63 |
| 27 669 Zealand                             | 1 405 237  | 0,56 |
|  | 10 462 406 | 4,19 |
| <b>Finlande 4,55 %</b>                     |            |      |
| <b>Matériaux de base 2,19 %</b>            |            |      |
| 159 432 UPM-Kymmene                        | 5 477 286  | 2,19 |
| <b>Finance 0,93 %</b>                      |            |      |
| 205 431 Nordea Bank                        | 2 314 180  | 0,93 |
| <b>Industrie 1,43 %</b>                    |            |      |
| 385 498 Metso Outotec                      | 3 567 013  | 1,43 |
| <b>France 25,54 %</b>                      |            |      |
| <b>Consommation discrétionnaire 3,74 %</b> |            |      |
| 9 926 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton     | 7 303 054  | 2,92 |
| 13 733 Trigano                             | 2 038 664  | 0,82 |
|  | 9 341 718  | 3,74 |
| <b>Consommation de base 1,84 %</b>         |            |      |
| 78 218 Danone                              | 4 592 570  | 1,84 |
| <b>Énergie 4,93 %</b>                      |            |      |
| 199 390 TotalEnergies                      | 12 303 360 | 4,93 |
| <b>Finance 2,28 %</b>                      |            |      |
| 90 969 BNP Paribas                         | 5 701 482  | 2,28 |

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

|  |            |       |
|--|------------|-------|
| <b>Soins de santé 1,88 %</b>               |            |       |
| 52 272 Sanofi                              | 4 695 071  | 1,88  |
| <b>Industrie 10,87 %</b>                   |            |       |
| 92 743 Compagnie de St Gobain              | 6 201 724  | 2,49  |
| 59 236 Edenred                             | 3 206 445  | 1,28  |
| 33 486 Safran                              | 5 343 696  | 2,14  |
| 20 828 Schneider Electric                  | 3 793 195  | 1,52  |
| 300 690 SPIE                               | 8 578 686  | 3,44  |
|  | 27 123 746 | 10,87 |
| <b>Allemagne 13,08 %</b>                   |            |       |
| <b>Consommation discrétionnaire 3,58 %</b> |            |       |
| 10 299 Adidas                              | 1 902 019  | 0,76  |
| 40 192 Hugo Boss                           | 2 701 706  | 1,08  |
| 85 974 Puma                                | 4 329 651  | 1,74  |
|  | 8 933 376  | 3,58  |
| <b>Énergie 0,59 %</b>                      |            |       |
| 140 746 Nordex                             | 1 460 944  | 0,59  |
| <b>Soins de santé 2,43 %</b>               |            |       |
| 24 472 Merck                               | 3 520 297  | 1,41  |
| 64 868 Qiagen                              | 2 548 988  | 1,02  |
|  | 6 069 285  | 2,43  |
| <b>Industrie 3,26 %</b>                    |            |       |
| 64 141 Jungheinrich Actions privilégiées   | 2 128 840  | 0,85  |
| 35 437 Siemens                             | 6 005 863  | 2,41  |
|  | 8 134 703  | 3,26  |
| <b>Technologie 3,22 %</b>                  |            |       |
| 108 489 Infineon Technologies              | 4 088 137  | 1,64  |
| 28 299 SAP                                 | 3 951 389  | 1,58  |
|  | 8 039 526  | 3,22  |
| <b>Irlande 0,71 %</b>                      |            |       |
| <b>Finance 0,71 %</b>                      |            |       |
| 457 775 AIB                                | 1 770 216  | 0,71  |
| <b>Italie 3,24 %</b>                       |            |       |
| <b>Finance 1,33 %</b>                      |            |       |
| 243 131 FinecoBank                         | 3 317 524  | 1,33  |
| <b>Industrie 0,69 %</b>                    |            |       |
| 109 943 Industrie De Nora                  | 1 724 456  | 0,69  |
| <b>Technologie 1,22 %</b>                  |            |       |
| 25 432 Reply                               | 3 041 667  | 1,22  |
| <b>Pays-Bas 13,17 %</b>                    |            |       |
| <b>Matériaux de base 1,18 %</b>            |            |       |
| 39 330 Akzo Nobel                          | 2 945 030  | 1,18  |

# Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund)

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres                           | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| <b>Consommation discrétionnaire 1,29 %</b> |                      |                  |
| 124 253 Universal Music                    | 3 212 561            | 1,29             |
| <b>Consommation de base 1,21 %</b>         |                      |                  |
| 32 596 DSM-Firmenich                       | 3 011 219            | 1,21             |
| <b>Finance 3,27 %</b>                      |                      |                  |
| 190 581 ASR Nederland                      | 8 172 113            | 3,27             |
| <b>Soins de santé 0,25 %</b>               |                      |                  |
| 1 815 Argenx                               | 619 913              | 0,25             |
| <b>Technologie 5,97 %</b>                  |                      |                  |
| 8 638 ASM International                    | 4 082 103            | 1,63             |
| 11 094 ASML                                | 7 610 484            | 3,05             |
| 23 438 BE Semiconductor Industries         | 3 213 936            | 1,29             |
|  | 14 906 523           | 5,97             |
| <b>Norvège 1,64 %</b>                      |                      |                  |
| <b>Consommation de base 1,03 %</b>         |                      |                  |
| 54 432 Bakkafrøst                          | 2 578 430            | 1,03             |
| <b>Technologie 0,61 %</b>                  |                      |                  |
| 135 461 Nordic Semiconductor               | 1 511 401            | 0,61             |
| <b>Portugal 1,29 %</b>                     |                      |                  |
| <b>Services aux collectivités 1,29 %</b>   |                      |                  |
| 707 077 EDP - Energias de Portugal         | 3 227 099            | 1,29             |
| <b>Espagne 0,64 %</b>                      |                      |                  |
| <b>Soins de santé 0,64 %</b>               |                      |                  |
| 100 161 Grifols                            | 1 591 057            | 0,64             |
| <b>Suède 1,80 %</b>                        |                      |                  |
| <b>Industrie 1,80 %</b>                    |                      |                  |
| 305 511 Munters                            | 4 484 986            | 1,80             |
| <b>Suisse 7,95 %</b>                       |                      |                  |
| <b>Consommation de base 2,53 %</b>         |                      |                  |
| 60 278 Nestlé                              | 6 321 107            | 2,53             |
| <b>Soins de santé 3,23 %</b>               |                      |                  |
| 69 078 Alcon                               | 4 866 314            | 1,95             |
| 12 205 Roche Actions sans droit de vote    | 3 205 649            | 1,28             |
|  | 8 071 963            | 3,23             |
| <b>Industrie 2,19 %</b>                    |                      |                  |
| 5 193 Burckhardt Compression               | 2 833 259            | 1,14             |
| 12 433 Daetwyler                           | 2 624 772            | 1,05             |
|  | 5 458 031            | 2,19             |
| <b>Royaume-Uni 10,40 %</b>                 |                      |                  |
| <b>Consommation discrétionnaire 7,20 %</b> |                      |                  |
| 212 303 Compass                            | 5 256 816            | 2,11             |
| 599 942 Informa                            | 5 371 862            | 2,15             |
| 205 062 RELX                               | 7 334 330            | 2,94             |
|  | 17 963 008           | 7,20             |

| Nombre de titres   | Valeur de marché EUR                | % de l'Actif net |
|--|-------------------------------------|------------------|
| <b>Consommation de base 1,21 %</b>   |                                     |                  |
| 48 225 Reckitt Benckiser   | 3 016 866                           | 1,21             |
| <b>Finance 1,99 %</b>  |                                     |                  |
| 46 482 London Stock Exchange   | 4 969 565                           | 1,99             |
| <b>Investissements en valeurs mobilières 246 056 086 98,58</b>                     |                                     |                  |
| Nombre de titres   | Plus-value/ moins-value latente EUR | % de l'Actif net |
| <b>Dérivés (0,17%)*</b>  |                                     |                  |
| <b>Contrats de change à terme 0,00 %</b>   |                                     |                  |
| Achat 233 EUR : Vente 257 USD Janvier 2024   | -                                   | -                |
| Achat 6 782 EUR : Vente 7 500 USD Janvier 2024                                     | 11                                  | -                |
| Achat 4 587 EUR : Vente 5 100 USD Janvier 2024                                     | (17)                                | -                |
| Achat 22 026 USD : Vente 19 917 EUR Janvier 2024                                   | (32)                                | -                |
|  | (38)                                | -                |
| <b>Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,17 %)</b>        |                                     |                  |
| Achat 66 885 EUR : Vente 73 248 USD Janvier 2024                                   | 806                                 | -                |
| Achat 34 815 EUR : Vente 38 127 USD Janvier 2024                                   | 420                                 | -                |
| Achat 41 325 EUR : Vente 45 422 USD Janvier 2024                                   | 349                                 | -                |
| Achat 97 240 EUR : Vente 1 06 879 USD Janvier 2024                                 | 822                                 | -                |
| Achat 19 905 EUR : Vente 22 026 USD Janvier 2024                                   | 35                                  | -                |
| Achat 246 297 USD : Vente 225 358 EUR Janvier 2024                                 | (3 168)                             | -                |
| Achat 14 465 191 USD :<br>Vente 13 235 407 EUR Janvier 2024                        | (186 064)                           | (0,08)           |
| Achat 53 107 USD : Vente 48 592 EUR Janvier 2024                                   | (683)                               | -                |
| Achat 6 193 342 USD :<br>Vente 5 666 804 EUR Janvier 2024                          | (79 664)                            | (0,03)           |
| Achat 11 747 644 USD :<br>Vente 10 748 897 EUR Janvier 2024                        | (151 109)                           | (0,06)           |
| Achat 12 400 USD : Vente 11 234 EUR Janvier 2024                                   | (48)                                | -                |
| Achat 7 500 USD : Vente 6 778 EUR Janvier 2024                                     | (12)                                | -                |
| Achat 257 USD : Vente 233 EUR Janvier 2024   | -                                   | -                |
| Achat 492 USD : Vente 442 EUR Janvier 2024   | 2                                   | -                |
| Achat 5 100 USD : Vente 4 585 EUR Janvier 2024                                     | 16                                  | -                |
| Achat 1 195 870 USD :<br>Vente 1 094 201 EUR Janvier 2024                          | (15 382)                            | -                |
|  | (433 680)                           | (0,17)           |
| <b>Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés 245 622 368 98,41</b> |                                     |                  |
| <b>Autres actifs nets 3 983 388 1,59</b>   |                                     |                  |
| <b>Total de l'actif net 249 605 756 100,00</b>                                     |                                     |                  |

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

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

Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :  
Contrats de change à terme : JPMorgan Chase  
Contrats de change à terme (couverts) : JPMorgan Chase



## Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund)

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

| Description des titres            | Achats<br>EUR | Ventes<br>EUR |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Belgique</b>                   |               |               |
| Anheuser-Busch InBev              | 1 711 465     | -             |
| <b>Finlande</b>                   |               |               |
| Metso Outotec                     | -             | 1 030 970     |
| <b>France</b>                     |               |               |
| Airbus                            | -             | 3 972 164     |
| Compagnie de St Gobain            | -             | 989 787       |
| Schneider Electric                | 3 782 135     | -             |
| <b>Allemagne</b>                  |               |               |
| Hugo Boss                         | 1 604 751     | -             |
| Jungheinrich Actions privilégiées | 2 160 940     | -             |
| Puma                              | -             | 1 562 998     |
| SAP                               | -             | 2 612 903     |
| <b>Italie</b>                     |               |               |
| FinecoBank                        | 3 028 454     | -             |
| Industrie De Nora                 | 1 406 589     | -             |
| Reply                             | 3 076 616     | -             |
| <b>Pays-Bas</b>                   |               |               |
| Argenx                            | -             | 1 319 771     |
| ASML                              | 2 399 998     | -             |
| Euronext                          | -             | 2 955 306     |
| Universal Music                   | -             | 1 518 958     |
| <b>Norvège</b>                    |               |               |
| Nordic Semiconductor              | -             | 1 005 810     |
| <b>Espagne</b>                    |               |               |
| Grifols                           | 1 298 295     | -             |
| <b>Royaume-Uni</b>                |               |               |
| London Stock Exchange             | 5 104 363     | -             |
| RELX                              | -             | 1 074 748     |

# Asia-Pacific Property Income Fund

## Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

### Gestionnaires de fonds d'investissement

Tim Gibson et Xin Yan Low

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 3,46 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index, en dollars américains, s'est adjugé 3,35 %.

Cette période s'est déroulée en deux temps. Le scénario de taux d'intérêt plus élevés pour longtemps a connu un tournant à mi-parcours, effaçant plus de 100 pb du rendement du bon du Trésor américain à 10 ans, qui a terminé la période de référence exactement là où elle avait commencé, à moins de 4,0 %. Les actions immobilières asiatiques ont fortement baissé au cours de la première moitié de la période, avant de se redresser et d'afficher une hausse de 3,3 %, les fonds d'investissement immobilier (REIT) ayant surpassé les promoteurs. Les REIT australiens (+8,5 %) ont dominé la région, les propriétaires de locaux logistiques et commerciaux ayant enregistré les meilleures performances. Le Japon (+7,1 %) a confirmé ses bons résultats, les promoteurs devançant les REIT. Les REIT de bureaux japonais, qui avaient été à la traîne pendant un certain temps, ont toutefois bénéficié d'un rebond. Singapour a affiché un rendement de +4,8 %, les REIT industriels/logistiques conservant la première place. Dans le même temps, la morosité ambiante et la faiblesse de la reprise ont continué à affecter Hong Kong, où les actions immobilières ont chuté de 10,3 %, entraînées notamment par les promoteurs et les propriétaires fonciers dont les bilans sont fragiles.

Le fonds a surperformé l'indice, les contributions positives de Singapour, du Japon et de l'Australie ayant été partiellement effacées par la mauvaise performance de Hong Kong. Au niveau des actions, les participations du fonds dans Digital Core REIT, société cotée à Singapour, dans le logisticien australien Goodman et dans le promoteur japonais Mitsubishi Estate ont été les principaux contributeurs, tandis que les propriétaires fonciers de Hong Kong, Swire Properties et Hysan Development, ont perdu du terrain.

Nous avons liquidé notre position sur LaSalle Logiport REIT pour investir dans Kenedix Office REIT et Japan Hotel REIT Investment, qui nous ont semblé offrir de meilleures opportunités. En Australie, nous avons liquidé notre participation dans le propriétaire de magasins Vicinity Centres au profit de son homologue Scentre, car nous préférons le portefeuille de meilleure qualité de ce dernier. Nous avons également pris des bénéfices et cédé notre participation dans Stockland REIT pour financer une nouvelle position dans Mirvac, dont le portefeuille d'appartements et de bureaux de premier ordre nous a séduit et dont la valorisation nous semblait intéressante. À Hong Kong, nous avons vendu Sun Hung Kai Properties et Hysan Development et acheté Sino Land en raison de liquidités nettes au bilan et de l'importance de ses dividendes.

Le récent changement de ton de la Fed, qui a signalé la fin potentielle des hausses de taux, a entraîné une révision notable des prévisions de baisse en 2024. Le marché a considéré ce revirement comme une évolution positive qui, si elle s'avérait exacte, marquerait un changement d'attitude à l'égard des actions immobilières, qui ont connu quelques années difficiles.

Nous avons déjà constaté un certain rebond des prix, même si nous notons, à l'heure où nous écrivons ces lignes, que les valorisations sont encore bon marché par rapport à l'immobilier privé (qui se négocie avec une décote significative par rapport à la valeur nette d'inventaire) et par rapport à l'histoire. Toutefois, les fondamentaux ont été hétérogènes selon les pays et les secteurs, aussi la sélection des titres demeurera importante, selon nous.

Il demeure intéressant à long terme de détenir des biens immobiliers cotés en bourse, car cette classe d'actifs présente des corrélations plus faibles avec de nombreuses autres. Cela permet également aux investisseurs d'améliorer le portefeuille en augmentant les rendements corrigés du risque au sein d'un portefeuille équilibré. Selon nous, le marché immobilier continue de fournir un flux de revenus intéressant, fiable et croissant pour les investisseurs, ce qui devrait être récompensé au fil du temps.

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

# Asia-Pacific Property Income Fund

## Objectif et politique d'investissement

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

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

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

## Stratégie

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

## Historique des performances

| Compartiment et indice de référence                     |               | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2019<br>% | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2020<br>% | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2021<br>% | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2022<br>% | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2023<br>% | Six mois jusqu'au<br>31 déc. 2023<br>% |
|---|---------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|--|
| Asia-Pacific Property Income Fund                       | H2 USD (Net)* | 13,49**                            | (10,50)**                          | 24,57**                            | (17,38)                            | (7,96)                             | 3,46                                   |
| Indice FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus*** |               | 13,49***                           | (19,22)***                         | 25,54                              | (14,83)                            | (6,00)                             | 3,35                                   |

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

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

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

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

\*\*\* Le 1er juillet 2020, le compartiment a changé d'indice de référence, passant de l'indice FTSE EPRA Nareit Pure Asia total return net dividend (Capital constrained) à l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus. Les performances antérieures au 1er juillet 2020 concernent le précédent indice de référence du fonds.

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

# Asia-Pacific Property Income Fund

## État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

|  | Notes | USD               |
|--|-------|-------------------|
| <b>Actif</b>   |       |                   |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3     | 18 612 317        |
| Liquidités en banque   | 12    | 347 580           |
| Intérêts et dividendes à recevoir                            | 3     | 123 112           |
| Souscriptions à recevoir                                     |       | 39 830            |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus           |       | -                 |
| Plus-value latente sur les CFD                               | 3     | -                 |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés     | 3     | -                 |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme        | 3     | -                 |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché            | 3     | -                 |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                 |
| Autres éléments d'actif                                      |       | 4 414             |
| Remise sur commission de gestion                             |       | -                 |
| Total de l'actif   |       | 19 127 253        |
| <b>Passif</b>  |       |                   |
| Découvert bancaire   | 12    | -                 |
| Montants à payer sur les investissements acquis              |       | -                 |
| Impôts et charges à payer                                    |       | 31 123            |
| Rachats à payer  |       | 56 210            |
| Moins-value latente sur les CFD                              | 3     | -                 |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés    | 3     | -                 |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme       | 3     | -                 |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché             | 3     | -                 |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                 |
| Dividendes à payer aux actionnaires                          |       | 4 918             |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD                       |       | -                 |
| Autres éléments de passif                                    |       | -                 |
| Total du passif  |       | 92 251            |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                      |       | <b>19 035 002</b> |

## Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | Notes | USD            |
|---|-------|----------------|
| <b>Revenus</b>  |       |                |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)                           | 3     | 358 034        |
| 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 | 10 385         |
| Total des revenus   |       | 368 419        |
| <b>Charges</b>  |       |                |
| Commissions de gestion  | 6, 14 | 106 832        |
| Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert     | 6     | 6 037          |
| Droits de garde   | 6     | 4 036          |
| Commissions de services aux actionnaires et de souscription                                 | 6, 14 | 41 739         |
| Commissions du dépositaire  | 6     | 895            |
| Charges sur produits dérivés  | 3     | -              |
| Intérêts payés sur les CFD  | 3     | -              |
| Commissions de performance  | 6     | -              |
| Impôts (taxe d'abonnement)  | 7     | 4 384          |
| Autres frais  | 6     | 3 320          |
| Total des charges   |       | 167 243        |
| Revenu net des investissements  |       | 201 176        |
| <b>Plus-value/(moins-value) nette réalisée</b>  |       |                |
| Moins-value nette réalisée sur les titres de placement                                      | 3     | (1 315 642)    |
| 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     | (490)          |
| Moins-value de change nette réalisée  |       | (9 646)        |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                          |       | (1 325 778)    |
| <b>Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente</b>                            |       |                |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements                    | 3     | 1 651 738      |
| 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                         |       | 7 589          |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés |       | 1 659 327      |
| <b>Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations</b>                              |       | <b>534 725</b> |

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

# Asia-Pacific Property Income Fund

## Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | USD         |   | Notes | USD               |
|---|-------------|---|-------|-------------------|
| Actif net au début de la période  | 20 766 023  | Produit des actions émises              |       | 562 720           |
| Revenu net des investissements  | 201 176     | Paiements des rachats d'actions         |       | (2 785 964)       |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                          | (1 325 778) | Régularisation nette (payée)/reçue      | 10    | (14 755)          |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés | 1 659 327   | Distributions de dividendes             | 11    | (27 747)          |
|   |             | <b>Actif net à la fin de la période</b> |       | <b>19 035 002</b> |

## Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | A2 EUR            | A2 USD            | A3 SGD           | A3 USD            | A4m USD          | A5m HKD         |
|---|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|-----------------|
| Actions en circulation au début de la période             | 49 173,95         | 785 789,29        | 24 557,51        | 249 288,04        | 535,72           | 1 243,78        |
| Actions émises pendant la période                         | 75,27             | 15 575,95         | 9 774,70         | 6 487,46          | 84,64            | -               |
| Actions rachetées pendant la période                      | (14 167,08)       | (123 388,79)      | (14 234,69)      | (15 596,15)       | (0,08)           | -               |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>35 082,14</b>  | <b>677 976,45</b> | <b>20 097,52</b> | <b>240 179,35</b> | <b>620,28</b>    | <b>1 243,78</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>15,19</b>      | <b>16,82</b>      | <b>16,39</b>     | <b>11,58</b>      | <b>15,35</b>     | <b>15,66</b>    |
|   | A5m SGD           | A5m USD           | H2 EUR           | H2 USD            | H3 USD           | I2 EUR          |
| Actions en circulation au début de la période             | 49 192,57         | 18 059,21         | 10 476,28        | 31 027,76         | 72 633,93        | 2 697,28        |
| Actions émises pendant la période                         | 10 111,82         | 87,49             | -                | 320,60            | 484,78           | 172,09          |
| Actions rachetées pendant la période                      | (5 202,48)        | (155,73)          | -                | (6 228,53)        | (14 476,25)      | -               |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>54 101,91</b>  | <b>17 990,97</b>  | <b>10 476,28</b> | <b>25 119,83</b>  | <b>58 642,46</b> | <b>2 869,37</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>13,91</b>      | <b>14,37</b>      | <b>16,22</b>     | <b>10,76</b>      | <b>8,06</b>      | <b>17,88</b>    |
|   | I2 USD            | X2 USD            |                  |                   |                  |                 |
| Actions en circulation au début de la période             | 100 883,24        | 12 825,34         |                  |                   |                  |                 |
| Actions émises pendant la période                         | -                 | 280,66            |                  |                   |                  |                 |
| Actions rachetées pendant la période                      | -                 | (908,62)          |                  |                   |                  |                 |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>100 883,24</b> | <b>12 197,38</b>  |                  |                   |                  |                 |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>19,80</b>      | <b>15,10</b>      |                  |                   |                  |                 |

# Asia-Pacific Property Income Fund

## Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

|                |                |                | Valeur nette d'inventaire par action |              |              |       |
|----------------|----------------|----------------|--------------------------------------|--------------|--------------|-------|
| Au             | Au             | Au             | Au                                   | Au           | Au           |       |
| 30 juin 2022   | 30 juin 2023   | 31 déc. 2023   | 30 juin 2022                         | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |       |
| USD 32 496 238 | USD 20 766 023 | USD 19 035 002 |                                      |              |              |       |
|                |                |                | A2 EUR                               | 17,11        | 15,05        | 15,19 |
|                |                |                | A2 USD                               | 17,79        | 16,33        | 16,82 |
|                |                |                | A3 SGD                               | 19,12        | 16,35        | 16,39 |
|                |                |                | A3 USD                               | 12,80        | 11,24        | 11,58 |
|                |                |                | A4m USD                              | 17,49        | 15,28        | 15,35 |
|                |                |                | A5m HKD                              | 18,45        | 15,78        | 15,66 |
|                |                |                | A5m SGD                              | 17,24        | 14,38        | 13,91 |
|                |                |                | A5m USD                              | 16,88        | 14,45        | 14,37 |
|                |                |                | H2 EUR                               | 18,05        | 16,01        | 16,22 |
|                |                |                | H2 USD                               | 11,25        | 10,41        | 10,76 |
|                |                |                | H3 USD                               | 8,80         | 7,79         | 8,06  |
|                |                |                | I2 EUR                               | 19,86        | 17,63        | 17,88 |
|                |                |                | I2 USD                               | 20,66        | 19,13        | 19,80 |
|                |                |                | X2 USD                               | 16,11        | 14,70        | 15,10 |

## Total des frais sur encours (TER)

|         | 30 juin 2022 | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |
|---------|--------------|--------------|--------------|
| A2 EUR  | 1,90%        | 1,91%        | 1,90%        |
| A2 USD  | 1,90%        | 1,92%        | 1,91%        |
| A3 SGD  | 1,90%        | 1,92%        | 1,90%        |
| A3 USD  | 1,90%        | 1,91%        | 1,91%        |
| A4m USD | 1,90%        | 1,92%        | 1,91%        |
| A5m HKD | 1,90%        | 1,92%        | 1,91%        |
| A5m SGD | 1,91%        | 1,92%        | 1,91%        |
| A5m USD | 1,90%        | 1,92%        | 1,90%        |
| H2 EUR  | 1,10%        | 1,12%        | 1,11%        |
| H2 USD  | 1,10%        | 1,11%        | 1,10%        |
| H3 USD  | 1,11%        | 1,12%        | 1,10%        |
| I2 EUR  | 1,00%        | 1,00%        | 1,00%        |
| I2 USD  | 1,00%        | 1,00%        | 1,00%        |
| X2 USD  | 2,50%        | 2,51%        | 2,51%        |

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

Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 31 décembre 2023.

## Distribution de dividende par action

| Date de paiement | 21 août 2023 | 20 sept. 2023 | 19 oct. 2023 |
|------------------|--------------|---------------|--------------|
| A4m USD          | 0,065279     | 0,063241      | 0,061063     |
| A5m HKD          | 0,093955     | 0,091398      | 0,087965     |
| A5m SGD          | 0,084291     | 0,082859      | 0,080499     |
| A5m USD          | 0,086434     | 0,083589      | 0,080577     |
| Date de paiement | 20 nov. 2023 | 20 déc. 2023  | 18 jan. 2024 |
| A4m USD          | 0,057148     | 0,060645      | 0,064245     |
| A5m HKD          | 0,082096     | 0,086848      | 0,091865     |
| A5m SGD          | 0,075431     | 0,078191      | 0,081600     |
| A5m USD          | 0,075270     | 0,079742      | 0,084324     |

# Asia-Pacific Property Income Fund

## Portefeuille au 31 décembre 2023

| 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 97,78 %   |                   |               |
|---|-------------------|---------------|
| <b>Australie 16,99 %</b>  |                   |               |
| <b>Immobilier 16,99 %</b>   |                   |               |
| 45 771 Goodman  | 786 891           | 4,13          |
| 586 153 Mirvac  | 833 114           | 4,38          |
| 408 687 National Storage REIT   | 642 022           | 3,37          |
| 478 366 Scentre   | 972 699           | 5,11          |
|   | 3 234 726         | 16,99         |
| <b>Hong Kong 17,62 %</b>  |                   |               |
| <b>Immobilier 17,62 %</b>   |                   |               |
| 142 500 CK Asset  | 714 633           | 3,75          |
| 171 420 Link REIT   | 961 158           | 5,05          |
| 752 000 Sino Land   | 816 825           | 4,29          |
| 425 600 Swire Properties  | 861 376           | 4,53          |
|   | 3 353 992         | 17,62         |
| <b>Japon 43,82 %</b>  |                   |               |
| <b>Immobilier 43,82 %</b>   |                   |               |
| 401 Fukuoka REIT  | 486 022           | 2,55          |
| 640 Industrial & Infrastructure Fund Investment                       | 631 454           | 3,32          |
| 1 748 Japan Hotel REIT Investment                                     | 854 611           | 4,49          |
| 1 194 Japan Metropolitan Fund Invest REIT                             | 859 606           | 4,52          |
| 697 Kenedix Office REIT   | 789 874           | 4,15          |
| 123 800 Mitsubishi Estate   | 1 699 692         | 8,93          |
| 53 200 Mitsui Fudosan   | 1 298 616         | 6,82          |
| 604 Orix JREIT  | 710 086           | 3,73          |
| 1 022 Star Asia Investment REIT                                       | 415 905           | 2,19          |
| 584 United Urban Investment   | 594 563           | 3,12          |
|   | 8 340 429         | 43,82         |
| <b>Nouvelle-Zélande 2,42 %</b>  |                   |               |
| <b>Soins de santé 2,42 %</b>  |                   |               |
| 123 073 Ryman Healthcare  | 461 240           | 2,42          |
| <b>Singapour 16,93 %</b>  |                   |               |
| <b>Immobilier 16,93 %</b>   |                   |               |
| 392 200 CapitaLand Ascendas REIT                                      | 899 321           | 4,72          |
| 350 200 CapitaLand Investment   | 837 524           | 4,40          |
| 1 277 700 Digital Core REIT   | 827 311           | 4,35          |
| 751 300 Frasers Logistics & Industrial Trust                          | 657 774           | 3,46          |
|   | 3 221 930         | 16,93         |
| <b>Investissements en valeurs mobilières (coût : 19 573 567 USD*)</b> | <b>18 612 317</b> | <b>97,78</b>  |
| <b>Autres actifs nets</b>   | <b>422 685</b>    | <b>2,22</b>   |
| <b>Total de l'actif net</b>   | <b>19 035 002</b> | <b>100,00</b> |

## Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

| Description des titres               | Achats USD | Ventes USD |
|--------------------------------------|------------|------------|
| <b>Australie</b>                     |            |            |
| Mirvac                               | 904 858    | -          |
| Scentre                              | 940 787    | -          |
| Stockland REIT                       | -          | 825 583    |
| Vicinity Centres                     | -          | 724 521    |
| <b>Hong Kong</b>                     |            |            |
| Hysan Development                    | -          | 489 044    |
| Link REIT                            | -          | 543 835    |
| Sino Land                            | 827 280    | -          |
| Sun Hung Kai Properties              | -          | 856 290    |
| Swire Properties                     | 292 555    | -          |
| Wharf Real Estate Investment         | 793 751    | 641 811    |
| <b>Japon</b>                         |            |            |
| Japan Hotel REIT Investment          | 456 018    | -          |
| Kenedix Office REIT                  | 103 865    | -          |
| LaSalle Logiport REIT                | -          | 673 342    |
| Mitsui Fudosan                       | 201 084    | 292 429    |
| Mitsui Fudosan Logistics Park        | 26 733     | -          |
| <b>Singapour</b>                     |            |            |
| CapitaLand Ascendas REIT             | -          | 470 042    |
| CapitaLand Investment                | -          | 292 126    |
| Frasers Logistics & Industrial Trust | 101 130    | -          |

\* Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.

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

# Biotechnology Fund

## Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

### Gestionnaires de fonds d'investissement

Andy Acker, Daniel Lyons et Agustin Mohedas

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 11,74 % (net), ou 13,49 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice NASDAQ Biotechnology Total Return Index s'est adjugé 7,62 %, et l'indice cible + 2 % en dollars 8,70 %.

Les valeurs biotechnologiques ont terminé la période sous revue en territoire positif, malgré une certaine volatilité. Le marché a chuté en raison de la hausse des rendements des bons du Trésor américain et des inquiétudes quant à l'impact des médicaments amaigrissants à base de glucagon-like peptide 1 (GLP-1) sur d'autres thérapies biotechnologiques, avant de rebondir après l'annonce par la Fed de la fin de son cycle de resserrement de la politique monétaire. Les données cliniques encourageantes dans les grands domaines thérapeutiques et l'activité de fusion et d'acquisition ont apporté un soutien supplémentaire.

Cytokinetics a été le plus gros contributeur individuel. Le principal médicament candidat de la société, l'aficamten, est une petite molécule inhibitrice de la myosine, actuellement à l'étude pour la cardiomyopathie hypertrophique, une maladie qui provoque un épaississement du muscle cardiaque et limite la circulation sanguine. L'action a grimpé en flèche après la publication par Cytokinetics des résultats positifs de la phase 3, qui ont montré une nette amélioration de la capacité d'exercice des patients, tant sur le plan statistique que sur le plan clinique. Les résultats ont également alimenté les spéculations selon lesquelles l'entreprise pourrait être rachetée.

Les actions d'ImmunoGen ont bondi lorsque AbbVie a annoncé son intention de racheter la société pour 10 milliards de dollars, soit une prime de 95 % par rapport au cours de clôture de la veille. ImmunoGen, dont Janus Henderson était l'un des principaux actionnaires actifs, développe des conjugués anticorps-médicaments (ADC), l'un des domaines les plus prometteurs de la recherche sur le cancer. Un ADC peut être assimilé à un missile guidé avec précision qui apporte la chimiothérapie directement aux cellules cancéreuses avec moins de toxicité collatérale. En 2023, des patientes atteintes d'un cancer de l'ovaire et traitées par Elahere d'ImmunoGen ont vu leur risque de mortalité chuter de 33 % par rapport à la chimiothérapie – c'est la première fois qu'un bénéfice en termes de survie globale est obtenu dans le cas d'un cancer de l'ovaire résistant à la chimiothérapie. AbbVie prévoit de finaliser l'acquisition d'ici à la mi-2024.

D'autres positions ont pesé sur la performance du compartiment, notamment PTC Therapeutics. Ce laboratoire est spécialisé dans les petites molécules qui régulent l'épissage de l'acide ribonucléique, c'est-à-dire qui interviennent à l'étape clé de la transition entre le code génétique et la traduction en protéines. PTC Therapeutics s'est appuyée sur cette plateforme pour créer Evrysdi, un produit phare (c'est-à-dire dont les ventes annuelles s'élèvent à au moins 1 milliard de dollars) contre l'amyotrophie spinale, vendu par Roche, et Translarna, un médicament approuvé sous certaines conditions en Europe pour la dystrophie musculaire de Duchenne. Toutefois, en septembre, les autorités réglementaires ont menacé de supprimer cette autorisation après la non-satisfaction par le Translarna de son principal critère d'évaluation dans une étude de confirmation (le médicament n'a pas montré de bénéfice dans un sous-ensemble choisi de patients, bien qu'il ait montré un bénéfice dans l'ensemble de la population de l'essai). PTC Therapeutics, qui fera appel de la décision, est passée en mode réduction des coûts, alors qu'elle possède d'autres médicaments candidats.

Avadel Pharmaceuticals a également pesé sur les rendements. L'action a baissé après l'engagement d'une action en justice contre la Food and Drug Administration (FDA) des États-Unis, contestant l'approbation et la désignation d'exclusivité de médicament orphelin (ODE) pour Lumryz, le médicament d'Avadel Pharmaceuticals contre la narcolepsie. En outre, les investisseurs ont été sensibles aux données de plusieurs agonistes concurrents des récepteurs de l'orexine en cours de développement pour la narcolepsie, qui pourraient constituer un nouveau mécanisme prometteur pour la maladie. Si la FDA l'emporte, Lumryz restera commercialisé et conservera sa désignation ODE. Les agonistes de l'orexine, dont les essais cliniques ont été entachés de problèmes de sécurité et de tolérabilité, ne seront probablement pas lancés avant des années. Les ventes et les prescriptions de Lumryz ont continué à croître fortement, les revenus trimestriels surpassant les estimations du consensus.

Le fonds est resté surpondéré sur les actions de biotechnologie de petite et moyenne capitalisation, bien que nous ayons favorisé les sociétés en début de commercialisation ou en phase avancée de développement. Selon nous, en raison de leur risque clinique réduit, ces entreprises sont mieux placées pour lever des capitaux dans l'environnement économique actuel. Tout récemment, certaines de ces entreprises ont été la cible de fusions et acquisitions, une tendance qui devrait se poursuivre. Dans le même temps, nous avons renforcé nos positions dans des sociétés de biotechnologie à grande capitalisation qui génèrent d'importants flux de trésorerie disponibles et dont les actions devraient continuer à intéresser les investisseurs en cas de ralentissement de la croissance économique.

Après une chute brutale au milieu de l'année 2023, les valeurs biotechnologiques ont rebondi en raison de l'optimisme suscité par la fin du cycle de hausse des taux d'intérêt aux États-Unis. Les données cliniques encourageantes et la multiplication des fusions-acquisitions ont également renforcé la confiance des investisseurs.

La faiblesse des valorisations laisse entrevoir une marge de progression. Alors que les rendements des bons du Trésor américain se sont envolés en 2023, les marchés ont sanctionné les entreprises de biotechnologie qui n'ont pas réalisé des jalons cliniques ou qui n'ont pas été à la hauteur à d'autres égards. Certes, une certaine rationalisation de l'industrie était sans doute nécessaire – le secteur a connu un afflux de nouvelles sociétés de biotechnologie financées pendant la pandémie, dont beaucoup n'avaient pas de données de preuve de concept – mais de nombreuses valorisations nous ont semblé trop basses.

Parallèlement, l'innovation s'est accélérée, la FDA ayant donné son aval à un nombre record de 73 nouvelles thérapies en 2023. Un grand nombre de ces traitements ciblent des catégories de maladies très importantes qui pourraient représenter de nouveaux cycles de produits majeurs et stimuler la croissance du chiffre d'affaires au cours de la prochaine décennie. Les données et les approbations supplémentaires ne devraient pas manquer en 2024.

Les opérations de fusion et d'acquisition ont repris et pourraient se poursuivre, les sociétés pharmaceutiques disposant de liquidités abondantes cherchant à remplacer leurs produits phares qui ne seront plus protégés par des brevets dans les années à venir. Les opportunités de marché croissantes, notamment les GLP-1 (pour le diabète et l'obésité), les ADC, les produits radiopharmaceutiques et les traitements de thérapie cellulaire pour les maladies auto-immunes, pourraient également inciter les sociétés biopharmaceutiques à sortir leur chèque. En résumé, la biotechnologie se présente sous un jour favorable à l'horizon 2024 et nous pensons que l'innovation, les fusions-acquisitions et les valorisations attractives pourraient se conjuguer pour générer des rendements supérieurs pour les investisseurs au cours de l'année à venir.

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



# Biotechnology Fund

## Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

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

### Stratégie

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

## Historique des performances

| Compartiment et indice de référence            |                 | Du lancement au<br>30 juin 2019 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2020 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2021 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2022 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2023 | Six mois jusqu'au<br>31 déc. 2023 |
|--|-----------------|---------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
|  |                 | %                               | %                             | %                             | %                             | %                             | %                                 |
| Biotechnology Fund*                            | H2 USD (Net)**  | 9,30***                         | 35,04***                      | 34,89***                      | (31,84)                       | 49,96                         | 11,74                             |
| Indice NASDAQ Biotechnology Total Return       |                 | 5,21****                        | 26,13                         | 20,52                         | (26,57)                       | 9,61                          | 7,62                              |
| Biotechnology Fund*                            | H2 USD (Brut)** | 11,01***                        | 39,36***                      | 39,51***                      | (30,24)                       | 51,79                         | 13,49                             |
| Indice NASDAQ Biotechnology Total Return + 2 % |                 | 6,35                            | 28,66****                     | 22,93                         | (25,10)                       | 11,80                         | 8,70                              |

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 Biotechnology Fund a été lancé le 10 décembre 2018.

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

\*\*\* La performance historique a été ajustée pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.

\*\*\*\* La performance historique a été ajustée.

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

# Biotechnology Fund

## État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

|  | Notes | USD                |
|--|-------|--------------------|
| <b>Actif</b>   |       |                    |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3     | 196 827 509        |
| Liquidités en banque   | 12    | 3 274 478          |
| Intérêts et dividendes à recevoir                            | 3     | -                  |
| Souscriptions à recevoir                                     |       | 7 795 343          |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus           |       | 92 463             |
| 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     | 63 798             |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché            | 3     | -                  |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                  |
| Autres éléments d'actif                                      |       | 32 963             |
| Remise sur commission de gestion                             |       | -                  |
| Total de l'actif   |       | 208 086 554        |
| <b>Passif</b>  |       |                    |
| Découvert bancaire   | 12    | -                  |
| Montants à payer sur les investissements acquis              |       | 697 851            |
| Impôts et charges à payer                                    |       | 1 896 494          |
| Rachats à payer  |       | 8 639 143          |
| 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     | 4 861              |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché             | 3     | -                  |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                  |
| Dividendes à payer aux actionnaires                          |       | -                  |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD                       |       | -                  |
| Autres éléments de passif                                    |       | -                  |
| Total du passif  |       | 11 238 349         |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                      |       | <b>196 848 205</b> |

## Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | Notes | USD               |
|---|-------|-------------------|
| <b>Revenus</b>  |       |                   |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)                           | 3     | 131 526           |
| Produit des intérêts obligataires   | 3     | -                 |
| Revenu des organismes de placement collectif  | 3     | -                 |
| Revenus des produits dérivés  | 3     | -                 |
| Intérêts perçus sur les CFD   | 3     | -                 |
| Intérêts sur les certificats de dépôt   | 3     | -                 |
| Autres revenus  | 3, 13 | 76 860            |
| Total des revenus   |       | 208 386           |
| <b>Charges</b>  |       |                   |
| Commissions de gestion  | 6, 14 | 695 556           |
| Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert     | 6     | 28 917            |
| Droits de garde   | 6     | 6 227             |
| Commissions de services aux actionnaires et de souscription                                 | 6, 14 | 103 981           |
| Commissions du dépositaire  | 6     | 5 307             |
| Charges sur produits dérivés  | 3     | 221               |
| Intérêts payés sur les CFD  | 3     | -                 |
| Commissions de performance  | 6     | 1 691 988         |
| Impôts (taxe d'abonnement)  | 7     | 19 156            |
| Autres frais  | 6     | 39 345            |
| Total des charges   |       | 2 590 698         |
| Charge nette des investissements  |       | (2 382 312)       |
| <b>Plus-value/(moins-value) nette réalisée</b>  |       |                   |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres                                      | 3     | 10 004 924        |
| 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     | 3 249             |
| Plus-value de change nette réalisée   |       | 24 930            |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                           |       | 10 033 103        |
| <b>Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente</b>                            |       |                   |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements                    | 3     | 14 274 582        |
| 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     | 530               |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change                         |       | (4 064)           |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés |       | 14 271 048        |
| <b>Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations</b>                              |       | <b>21 921 839</b> |

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

# Biotechnology Fund

## Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | USD         |   | Notes | USD                |
|---|-------------|---|-------|--------------------|
| Actif net au début de la période  | 166 562 816 | Produit des actions émises              |       | 65 504 184         |
| Charge nette des investissements  | (2 382 312) | Paiements des rachats d'actions         |       | (57 140 634)       |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                           | 10 033 103  | Régularisation nette (payée)/reçue      | 10    | -                  |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés | 14 271 048  | Distributions de dividendes             | 11    | -                  |
|   |             | <b>Actif net à la fin de la période</b> |       | <b>196 848 205</b> |

## Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | A2 EUR              | A2 HEUR          | A2 HSGD          | A2 SGD            | A2 USD              | E2 HEUR           |
|---|---------------------|------------------|------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| Actions en circulation au début de la période             | 6 056,53            | 8 988,80         | 250,00           | 250,00            | 1 771 707,17        | 110 436,53        |
| Actions émises pendant la période                         | 21 197,59           | 21 774,02        | 28 469,39        | 20 150,02         | 646 067,32          | -                 |
| Actions rachetées pendant la période                      | (2 252,97)          | (3 671,01)       | (6 829,50)       | (2 051,27)        | (413 839,31)        | (5 558,97)        |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>25 001,15</b>    | <b>27 091,81</b> | <b>21 889,89</b> | <b>18 348,75</b>  | <b>2 003 935,18</b> | <b>104 877,56</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>19,02</b>        | <b>17,94</b>     | <b>20,87</b>     | <b>20,96</b>      | <b>22,61</b>        | <b>21,08</b>      |
|   | <b>E2 USD</b>       | <b>F2 USD</b>    | <b>H2 HEUR</b>   | <b>H2 USD</b>     | <b>IU2 EUR</b>      | <b>IU2 HEUR</b>   |
| Actions en circulation au début de la période             | 1 750 051,46        | 5 861,25         | 192,31           | 460 881,10        | 591 144,31          | 72 240,32         |
| Actions émises pendant la période                         | -                   | -                | 3 910,00         | 148 017,55        | 188 382,00          | 58 550,42         |
| Actions rachetées pendant la période                      | (448 370,26)        | -                | -                | (71 708,67)       | (752 270,00)        | (15 985,92)       |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>1 301 681,20</b> | <b>5 861,25</b>  | <b>4 102,31</b>  | <b>537 189,98</b> | <b>27 256,31</b>    | <b>114 804,82</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>23,50</b>        | <b>23,07</b>     | <b>18,11</b>     | <b>22,74</b>      | <b>19,11</b>        | <b>21,53</b>      |
|   | <b>IU2 USD</b>      | <b>X2 USD</b>    |                  |                   |                     |                   |
| Actions en circulation au début de la période             | 3 359 991,90        | 125,00           |                  |                   |                     |                   |
| Actions émises pendant la période                         | 2 198 245,57        | 8 071,75         |                  |                   |                     |                   |
| Actions rachetées pendant la période                      | (1 171 620,67)      | -                |                  |                   |                     |                   |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>4 386 616,80</b> | <b>8 196,75</b>  |                  |                   |                     |                   |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>23,00</b>        | <b>22,30</b>     |                  |                   |                     |                   |

# Biotechnology Fund

## Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

|                |                 |                 | Valeur nette d'inventaire par action |              |              |       |
|----------------|-----------------|-----------------|--------------------------------------|--------------|--------------|-------|
| Au             | Au              | Au              | Au                                   | Au           | Au           |       |
| 30 juin 2022   | 30 juin 2023    | 31 déc. 2023    | 30 juin 2022                         | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |       |
| USD 81 465 630 | USD 166 562 816 | USD 196 848 205 | A2 EUR                               | 12,54        | 17,25        | 19,02 |
|                |                 |                 | A2 HEUR                              | 11,52        | 16,25        | 17,94 |
|                |                 |                 | A2 HSGD                              | 12,62        | 18,89        | 20,87 |
|                |                 |                 | A2 SGD                               | 13,17        | 19,30        | 20,96 |
|                |                 |                 | A2 USD                               | 13,46        | 20,28        | 22,61 |
|                |                 |                 | E2 HEUR                              | 12,76        | 18,99        | 21,08 |
|                |                 |                 | E2 USD                               | 13,80        | 20,98        | 23,50 |
|                |                 |                 | F2 USD                               | 13,66        | 20,66        | 23,07 |
|                |                 |                 | H2 EUR                               | 12,57        | s.o.         | s.o.  |
|                |                 |                 | H2 HEUR                              | 11,54        | 16,35        | 18,11 |
|                |                 |                 | H2 USD                               | 13,57        | 20,35        | 22,74 |
|                |                 |                 | IU2 EUR                              | 12,58        | 17,34        | 19,11 |
|                |                 |                 | IU2 HEUR                             | 13,37        | 19,85        | 21,53 |
|                |                 |                 | IU2 USD                              | 13,58        | 20,56        | 23,00 |
|                |                 |                 | X2 USD                               | 13,30        | 20,05        | 22,30 |

## Total des frais sur encours (TER)

|          | 30 juin 2022 | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |
|----------|--------------|--------------|--------------|
| A2 EUR   | 1,86%        | 3,21%        | 3,77%        |
| A2 HEUR  | 1,86%        | 7,09%        | 3,04%        |
| A2 HSGD  | 1,86%        | 2,20%        | 5,22%        |
| A2 SGD   | 1,86%        | 2,58%        | 5,93%        |
| A2 USD   | 1,88%        | 2,58%        | 2,76%        |
| E2 HEUR  | 0,58%        | 0,77%        | 1,33%        |
| E2 USD   | 0,60%        | 1,82%        | 1,48%        |
| F2 USD   | 1,36%        | 2,65%        | 2,30%        |
| H2 EUR   | 1,21%        | s.o.         | s.o.         |
| H2 HEUR  | 1,21%        | 6,14%        | 3,36%        |
| H2 USD   | 1,21%        | 3,13%        | 2,24%        |
| IU2 EUR  | 0,98%        | 1,00%        | 1,05%        |
| IU2 HEUR | 1,34%        | 1,00%        | 4,26%        |
| IU2 USD  | 1,00%        | 2,28%        | 2,30%        |
| X2 USD   | 2,46%        | 2,55%        | 3,29%        |

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

Le TER comprend les commissions de performance au 31 décembre 2023.

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

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

# Biotechnology Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire. Les placements privés sont cessibles en vertu de dispenses d'enregistrement prévues par la législation applicable.

| Actions 99,97 %              |   |                |
|------------------------------|---|----------------|
| <b>Australie 1,33 %</b>      |   |                |
| <b>Soins de santé 1,33 %</b> |   |                |
| <b>Biotechnologie 1,33 %</b> |   |                |
| 492 364                      | Benitec (Warrants) <sup>1</sup>           | 1 661 728 0,84 |
| 518 135                      | Benitec Biopharma (Warrants) <sup>1</sup> | 956 840 0,49   |
|                              |   | 2 618 568 1,33 |

| Belgique 3,32 %              |            |                |
|------------------------------|------------|----------------|
| <b>Soins de santé 3,32 %</b> |            |                |
| <b>Biotechnologie 3,32 %</b> |            |                |
| 17 156                       | argenx ADR | 6 532 233 3,32 |

| Canada 0,00 %                |  |     |
|------------------------------|--|-----|
| <b>Santé 0,00 %</b>          |  |     |
| <b>Biotechnologie 0,00 %</b> |  |     |
| 5 780                        | Clementia Pharmaceuticals (CVR) <sup>2</sup> | - - |

| Chine 2,51 %                 |             |                |
|------------------------------|-------------|----------------|
| <b>Soins de santé 2,51 %</b> |             |                |
| <b>Biotechnologie 1,07 %</b> |             |                |
| 77 066                       | Zai Lab ADR | 2 101 975 1,07 |

| Prestataires et services de santé 1,44 % |                    |                |
|--|--------------------|----------------|
| 954 500                                  | New Horizon Health | 2 830 757 1,44 |

| France 2,84 %                          |        |                |
|--|--------|----------------|
| <b>Soins de santé 2,84 %</b>           |        |                |
| <b>Produits pharmaceutiques 2,84 %</b> |        |                |
| 112 691                                | Sanofi | 5 593 418 2,84 |

| Pays-Bas 1,00 %              |       |                |
|------------------------------|-------|----------------|
| <b>Soins de santé 1,00 %</b> |       |                |
| <b>Biotechnologie 1,00 %</b> |       |                |
| 70 582                       | Merus | 1 978 061 1,00 |

| Produits pharmaceutiques 0,00 % |  |         |
|---------------------------------|--|---------|
| 1 160                           | NewAmsterdam Pharma (Actions d'acquisition) <sup>1</sup> | 8 781 - |

| Corée du Sud 0,10 %          |   |              |
|------------------------------|---|--------------|
| <b>Soins de santé 0,10 %</b> |   |              |
| <b>Biotechnologie 0,10 %</b> |   |              |
| 26 003                       | Artiva Biotherapeutics (Placement) <sup>1</sup> | 188 002 0,10 |

| Royaume-Uni 5,76 %           |            |                |
|------------------------------|------------|----------------|
| <b>Soins de santé 5,76 %</b> |            |                |
| <b>Biotechnologie 0,96 %</b> |            |                |
| 27 548                       | Immunocore | 1 890 619 0,96 |

| Produits pharmaceutiques 4,80 % |                 |                |
|---------------------------------|-----------------|----------------|
| 95 893                          | AstraZeneca ADR | 6 463 668 3,28 |
| 148 270                         | Verona Pharma   | 2 990 606 1,52 |
|                                 |                 | 9 454 274 4,80 |

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

**États-Unis 83,11 %**  
**Soins de santé 83,11 %**  
**Biotechnologie 72,98 %**

|         |  |                 |
|---------|--|-----------------|
| 124 603 | 4D Molecular Therapeutics  | 2 588 627 1,32  |
| 252 114 | 89bio  | 2 851 409 1,45  |
| 171 726 | Akero Therapeutics   | 4 086 220 2,08  |
| 10 307  | Alnylam Pharmaceuticals  | 2 008 834 1,02  |
| 37 125  | Amgen  | 10 668 054 5,42 |
| 177 613 | Amicus Therapeutics  | 2 563 844 1,30  |
| 34 230  | Apogee Therapeutics  | 1 028 098 0,52  |
| 71 364  | Arcellx  | 3 996 741 2,03  |
| 950 545 | Ardelyx  | 6 012 197 3,05  |
| 44 897  | Ascendis Pharma ADR  | 5 690 695 2,89  |
| 149 365 | Asher Biotherapeutics (Placement) <sup>1</sup>                   | 225 541 0,11    |
| 100 208 | Biohaven   | 4 265 354 2,17  |
| 22 784  | BioMarin Pharmaceutical  | 2 208 225 1,12  |
| 37 151  | Biomea Fusion  | 566 181 0,29    |
| 62 334  | BioTheryX (ligne de placement) <sup>1</sup>                      | 81 658 0,04     |
| 44 004  | Bridgebio Pharma   | 1 839 807 0,93  |
| 50 233  | Cargo Therapeutics   | 1 148 578 0,58  |
| 101 550 | Catalyst Pharmaceuticals   | 1 724 319 0,88  |
| 233 064 | CG Oncology (Placement) <sup>1</sup>                             | 300 000 0,15    |
| 709 877 | Compass Therapeutics   | 1 118 056 0,57  |
| 53 890  | Crinetics Pharmaceuticals  | 1 922 795 0,98  |
| 209 528 | Curevo (Placement) <sup>1</sup>                                  | 535 994 0,27    |
| 84 781  | Cytokinetics   | 7 143 647 3,63  |
| 187 108 | Day One Biopharmaceuticals                                       | 2 765 456 1,40  |
| 6 456   | Freenome (ligne de placement) <sup>1</sup>                       | 51 777 0,03     |
| 50 382  | Freenome Series D (Placement) <sup>1</sup>                       | 404 064 0,21    |
| 93 054  | Ideaya Biosciences   | 3 335 986 1,69  |
| 81 288  | Janux Therapeutics (ligne de placement)                          | 901 077 0,46    |
| 600     | Leap Thérapeutique (Placement privé) <sup>1</sup>                | 2 151 -         |
| 35 947  | Legend Biotech ADR   | 2 156 281 1,10  |
| 61 895  | Lexeo Therapeutics   | 840 534 0,43    |
| 21 630  | Lexeo Therapeutics (Placement) <sup>1</sup>                      | 314 717 0,16    |
| 31 026  | Madrigal Pharmaceuticals   | 7 183 760 3,65  |
| 294 520 | Magnolia Medical Technologies (Placement) <sup>1</sup>           | 500 001 0,25    |
| 1       | Magnolia Medical Technologies (Warrants 31/12/2022) <sup>2</sup> | - -             |
| 99 239  | Mirum Pharmaceuticals  | 2 929 039 1,49  |
| 26 175  | Neurocrine Biosciences   | 3 442 405 1,75  |
| 3 876   | Neurogene <sup>1</sup>   | 66 473 0,03     |
| 7 864   | Neurogene (ligne de placement) <sup>1</sup>                      | 134 868 0,07    |
| 63 921  | Parse Biosciences (Placement) <sup>1</sup>                       | 258 228 0,13    |
| 55 291  | Prothena   | 2 067 607 1,05  |
| 55 882  | PTC Therapeutics   | 1 575 034 0,80  |
| 7 368   | Regeneron Pharmaceuticals  | 6 470 357 3,29  |
| 86 040  | Revolution Medicines   | 2 522 693 1,28  |
| 136 950 | Rocket Pharmaceuticals   | 4 181 083 2,12  |
| 67 070  | Sarepta Therapeutics   | 6 554 751 3,33  |
| 49 665  | Shoreline Biosciences (Placement) <sup>1</sup>                   | 324 809 0,17    |
| 78 318  | Soleno Therapeutics  | 3 079 464 1,56  |
| 70 276  | Sonoma Biotherapeutics B1 (Placement) <sup>1</sup>               | 221 348 0,11    |
| 37 481  | Sonoma Biotherapeutics (Placement) <sup>1</sup>                  | 118 054 0,06    |
| 20 347  | United Therapeutics  | 4 447 956 2,26  |

# Biotechnology Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres              | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|-------------------------------|----------------------|------------------|
| <b>Biotechnologie (suite)</b> |                      |                  |
| 81 914 Vaxcyte                | 5 156 077            | 2,62             |
| 36 309 Vertex Pharmaceuticals | 14 840 759           | 7,54             |
| 48 719 Xenon Pharmaceuticals  | 2 246 433            | 1,14             |
|                               | 143 668 116          | 72,98            |

| <b>Équipements et fournitures de soins de santé 0,99 %</b> |           |      |
|--|-----------|------|
| 31 593 Lantheus  | 1 951 499 | 0,99 |

| <b>Outils et services de sciences de la vie 1,17 %</b> |           |      |
|--|-----------|------|
| 16 188 Illumina  | 2 295 296 | 1,17 |

| <b>Produits pharmaceutiques 7,97 %</b> |            |      |
|--|------------|------|
| 457 178 Avadel Pharmaceuticals ADR     | 6 567 362  | 3,34 |
| 156 085 Cymabay Therapeutics           | 3 732 773  | 1,90 |
| 29 915 Intra-Cellular Therapies        | 2 144 457  | 1,09 |
| 30 974 Royalty Pharma 'A'              | 866 807    | 0,44 |
| 63 819 Structure Therapeutics ADR      | 2 373 429  | 1,20 |
|  | 15 684 828 | 7,97 |

| <b>Obligations 0,02 %</b>                           |        |      |
|---|--------|------|
| <b>États-Unis 0,02 %</b>                            |        |      |
| <b>Obligations à taux fixe 0,02 %</b>               |        |      |
| USD 31 082 Magnolia 10,00 % 31/12/2025 <sup>1</sup> | 31 082 | 0,02 |

**Investissements en valeurs mobilières 196 827 509 99,99**

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

| <b>Dérivés 0,03 %*</b>                   |  |  |
|--|--|--|
| <b>Contrats de change à terme 0,00 %</b> |  |  |

|   |       |   |
|---|-------|---|
| Achat 1 429 828 HKD :<br>Vente 183 060 USD Janvier 2024 | (85)  | - |
| Achat 326 918 HKD :<br>Vente 41 849 USD Janvier 2024    | (14)  | - |
| Achat 924 603 USD :<br>Vente 832 704 EUR Janvier 2024   | 2 787 | - |
| Achat 999 USD : Vente 900 EUR Janvier 2024              | 3     | - |
| Achat 357 675 USD :<br>Vente 322 126 EUR Janvier 2024   | 1 077 | - |
|   | 3 768 | - |

| <b>Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,03 %</b> |  |  |
|---|--|--|
|---|--|--|

|   |        |      |
|---|--------|------|
| Achat 2 104 247 EUR :<br>Vente 2 299 765 USD Janvier 2024 | 31 375 | 0,02 |
| Achat 1 173 866 EUR :<br>Vente 1 282 937 USD Janvier 2024 | 17 503 | 0,01 |
| Achat 70 718 EUR :<br>Vente 77 289 USD Janvier 2024       | 1 054  | -    |
| Achat 397 220 EUR :<br>Vente 434 128 USD Janvier 2024     | 5 923  | -    |
| Achat 67 364 EUR :<br>Vente 74 124 USD Janvier 2024       | 504    | -    |
| Achat 56 107 EUR :<br>Vente 61 867 USD Janvier 2024       | 290    | -    |
| Achat 1 886 EUR :<br>Vente 2 079 USD Janvier 2024         | 10     | -    |

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

| <b>Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)</b> |  |  |
|--|--|--|
|--|--|--|

|   |         |      |
|---|---------|------|
| Achat 24 605 EUR :<br>Vente 27 130 USD Janvier 2024   | 127     | -    |
| Achat 12 251 EUR :<br>Vente 13 509 USD Janvier 2024   | 63      | -    |
| Achat 1 183 EUR : Vente 1 311 USD Janvier 2024        | -       | -    |
| Achat 35 234 EUR :<br>Vente 39 046 USD Janvier 2024   | (15)    | -    |
| Achat 7 732 EUR :<br>Vente 8 568 USD Janvier 2024     | (3)     | -    |
| Achat 322 126 EUR :<br>Vente 357 868 USD Janvier 2024 | (1 007) | -    |
| Achat 900 EUR : Vente 1 000 USD Janvier 2024          | (3)     | -    |
| Achat 832 704 EUR :<br>Vente 925 179 USD Janvier 2024 | (2 687) | -    |
| Achat 36 503 EUR :<br>Vente 40 585 USD Janvier 2024   | (146)   | -    |
| Achat 72 742 EUR :<br>Vente 80 877 USD Janvier 2024   | (291)   | -    |
| Achat 2 440 EUR :<br>Vente 2 713 USD Janvier 2024     | (10)    | -    |
| Achat 15 921 EUR :<br>Vente 17 701 USD Janvier 2024   | (64)    | -    |
| Achat 7 282 SGD :<br>Vente 5 526 USD Janvier 2024     | (4)     | -    |
| Achat 15 048 SGD :<br>Vente 11 410 USD Janvier 2024   | 1       | -    |
| Achat 11 547 SGD :<br>Vente 8 735 USD Janvier 2024    | 22      | -    |
| Achat 100 653 SGD :<br>Vente 75 652 USD Janvier 2024  | 675     | -    |
| Achat 333 865 SGD :<br>Vente 250 793 USD Janvier 2024 | 2 384   | -    |
| Achat 3 384 USD :<br>Vente 3 093 EUR Janvier 2024     | (42)    | -    |
| Achat 1 930 USD :<br>Vente 1 755 EUR Janvier 2024     | (15)    | -    |
| Achat 36 947 USD :<br>Vente 33 591 EUR Janvier 2024   | (267)   | -    |
| Achat 1 250 USD : Vente 1 136 EUR Janvier 2024        | (9)     | -    |
| Achat 7 030 USD :<br>Vente 6 392 EUR Janvier 2024     | (51)    | -    |
| Achat 16 319 USD :<br>Vente 14 837 EUR Janvier 2024   | (118)   | -    |
| Achat 4 876 USD :<br>Vente 6 470 USD Janvier 2024     | (30)    | -    |
|   | 55 169  | 0,03 |

**Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés 196 886 446 100,02**  
**(coût : 160 520 323 USD\*\*)**  
**Autres passifs nets (38 241) (0,02)**  
**Total de l'actif net 196 848 205 100,00**

<sup>1</sup> Titre valorisé à la juste valeur

<sup>2</sup> Titre valorisé manuellement

\* 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.

\*\* Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.

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

Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme : BNP Paribas, JPMorgan Chase

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) : JPMorgan Chase

## Biotechnology Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

| Description des titres     | Achats<br>USD | Ventes<br>USD |
|----------------------------|---------------|---------------|
| <b>Belgique</b>            |               |               |
| argenx ADR                 | 3 094 804     | 5 308 583     |
| <b>France</b>              |               |               |
| Sanofi                     | 2 697 297     | -             |
| <b>Royaume-Uni</b>         |               |               |
| AstraZeneca ADR            | 3 783 722     | -             |
| Verona Pharma              | 2 980 053     | -             |
| <b>États-Unis</b>          |               |               |
| Amgen                      | 4 293 287     | 3 031 002     |
| Biohaven                   | -             | 1 756 413     |
| BioMarin Pharmaceutical    | -             | 2 171 576     |
| Cymabay Therapeutics       | -             | 2 483 781     |
| ImmunoGen                  | -             | 10 074 336    |
| Moderna                    | -             | 2 372 956     |
| Reata Pharmaceuticals      | -             | 4 660 556     |
| Regeneron Pharmaceuticals  | 4 668 296     | -             |
| Replimune                  | 2 734 350     | -             |
| Rocket Pharmaceuticals     | 2 454 815     | -             |
| Sarepta Therapeutics       | -             | 2 640 107     |
| Structure Therapeutics ADR | 3 414 982     | 1 744 921     |
| Vertex Pharmaceuticals     | 8 074 747     | -             |

# China Opportunities Fund

## Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

### Gestionnaire de fonds d'investissement

May Ling Wee

Au cours de la période sous revue, le fonds a perdu 5,56 % (net), ou 5,03 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, tandis que l'indice MSCI Zhong Hua 10/40 Index a chuté de 6,27 %, et l'indice cible + 2,5 % en dollars de 5,10 %.

Les actions chinoises se sont inscrites en baisse pendant la majeure partie de la période sous revue. Les gains enregistrés en juillet ont résulté de l'espoir que la réunion du politburo du parti communiste déboucherait sur des mesures de soutien à l'économie. Mais ces espoirs ont été déçus. La reprise de la Chine après la crise du COVID-19 a été lente et volatile, le rebond économique observé au début du troisième trimestre 2023 s'étant essoufflé au quatrième trimestre. Des mesures de soutien au marché immobilier ont été annoncées au cours de la période sous revue. Le coût du financement hypothécaire a baissé et le crédit hypothécaire a été rendu plus accessible à ceux qui souhaitent rénover leur logement. Les banques ont également été invitées à prêter aux promoteurs figurant sur une « liste blanche ». La saison de publication des résultats du mois d'août a été globalement décevante, même si le secteur de l'internet s'est distingué par ses bénéfices et ses flux de trésorerie, ainsi que par ses opérations de rachat d'actions. Début décembre, le Politburo a finalement indiqué que la relance de la croissance économique figurait désormais en bonne place dans l'agenda politique. Toutefois, la publication avant Noël d'un projet de document de consultation sur la gestion des pratiques de jeux en ligne a créé la surprise. Cela est d'autant plus vrai après les tentatives antérieures des décideurs politiques de stabiliser et de consolider les prévisions de croissance et d'emploi, ainsi que la confiance du secteur privé.

Le propriétaire de la marque d'ordinateurs personnels Lenovo et le fournisseur de services éducatifs New Oriental ont été les grands gagnants sur la période. Lenovo a enregistré de bons résultats dans la perspective du lancement de son PC à intelligence artificielle en 2024 et de la résorption des stocks de PC. Les actions se sont également négociées à des multiples intéressants et ont bénéficié d'un bon soutien en termes de dividendes. New Oriental a continué à dégager des bénéfices et des flux de trésorerie importants, après avoir modifié avec succès le contenu de ses cours, délaissant les matières académiques au profit de matières non académiques. L'entreprise a également continué à racheter ses actions.

Les valeurs de consommation, telles que la marque de vêtements de sport Li Ning et le brasseur Tsingtao Brewery, ont subi les plus fortes dépréciations au cours de la période. Les consommateurs chinois étaient encore peu enclins à s'inquiéter de la croissance des revenus et de l'emploi. Li Ning a souffert du niveau élevé de ses stocks et d'une mauvaise gestion de ses canaux de distribution en gros, alors qu'elle avait fait preuve d'optimisme au départ, convaincue que 2023 serait marquée par une forte reprise de ses activités. La faiblesse générale de la consommation a également eu des répercussions sur Tsingtao Brewery, dont les ventes, comme celles du secteur en général, n'ont pas été à la hauteur des prévisions.

Le fonds a pris une participation dans le fabricant de verre automobile Fuyao Glass Industry ainsi que dans le concepteur de microprocesseurs MediaTek. Nous avons apprécié la capacité de Fuyao Glass Industry à augmenter les prix de ses produits, à la faveur de la hausse de la demande en produits en verre monobloc de la part des fabricants de véhicules électriques et de pièces détachées. La forte consolidation du secteur a favorisé la croissance des bénéfices de Fuyao Glass Industry, qui a également versé un dividende attrayant. En ce qui concerne MediaTek, la résorption des stocks de puces sur les marchés des smartphones et de la technologie a permis une nette amélioration des prix. Le lancement de la dernière puce Dimensity de la société a suscité des réactions positives et la société nous a semblé bien placée pour se diversifier en s'affranchissant de sa dépendance à l'égard des téléphones intelligents.

Nous avons liquidé les positions du fonds dans Ping An Insurance et dans la plateforme de livraison de repas et de services à la personne Meituan. En effet, les incertitudes quant à l'ampleur de l'exposition de Ping An Insurance aux risques immobiliers étaient grandes, tandis que la dynamique concurrentielle dans le secteur des services à la personne continuait de peser sur la rentabilité de Meituan.

L'état du marché immobilier, la consommation (qui dépend elle-même des revenus et de l'emploi) et la position du gouvernement à l'égard du secteur privé devraient déterminer la performance de cette classe d'actifs chinoise en 2024. La baisse attendue des taux d'intérêt américains dans le courant de l'année devrait, selon nous, soutenir le marché chinois. Toutefois, le niveau de performance dépendra en définitive de l'économie. La reprise devrait mettre du temps à se faire sentir et les décideurs politiques devront faire davantage pour soutenir la croissance et la confiance. Comme par le passé, les flux de trésorerie sont essentiels dans cet environnement macroéconomique plus fragile. Malgré un contexte macroéconomique toujours difficile, nous identifions encore des entreprises dont les flux de trésorerie et les bénéfices continuent de croître. Nombre d'entre elles mondialisent leurs marques et leurs activités, versent des dividendes et rachètent leurs actions alors que leurs valorisations demeurent intéressantes.

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



# China Opportunities Fund

## Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

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

### Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement cherche à identifier des sociétés qui peuvent générer une croissance inattendue des bénéfices, à la fois au niveau du secteur et des actions, qui ne sont pas encore reconnues par le marché plus large.

## Historique des performances

| Compartiment et indice de référence |                | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2019 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2020 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2021 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2022 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2023 | Six mois jusqu'au<br>31 déc. 2023 |
|-------------------------------------|----------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
|                                     |                | %                             | %                             | %                             | %                             | %                             | %                                 |
| China Opportunities Fund            | H2 USD (Net)*  | (7,28)**                      | 8,66**                        | 28,47**                       | (29,44)                       | (23,24)                       | (5,56)                            |
| Indice MSCI Zhong Hua 10/40***      |                | (6,73)***                     | 13,13***                      | 30,51                         | (28,47)                       | (15,83)                       | (6,27)                            |
| China Opportunities Fund            | H2 USD (Brut)* | (6,26)**                      | 9,89**                        | 29,92**                       | (28,66)                       | (22,40)                       | (5,03)                            |
| Indice MSCI Zhong Hua 10/40 + 2,5 % |                | -.****                        | -.****                        | 33,77                         | (26,68)                       | (13,73)                       | (5,10)                            |

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

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

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

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

\*\*\* Le 1er juillet 2020, le compartiment a changé d'indice de référence, passant de l'indice MSCI China à l'indice MSCI Zhong Hua 10/40. Les performances antérieures au 1er juillet 2020 concernent le précédent indice de référence du fonds.

\*\*\*\* L'indice de référence n'est pas indiqué, car le fonds n'en avait pas jusqu'au 1er juillet 2020.

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

# China Opportunities Fund

## État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

|  | Notes | USD               |
|--|-------|-------------------|
| <b>Actif</b>   |       |                   |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3     | 54 741 222        |
| Liquidités en banque   | 12    | 4 827 260         |
| Intérêts et dividendes à recevoir                            | 3     | 80 770            |
| Souscriptions à recevoir                                     |       | 64 816            |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus           |       | -                 |
| Plus-value latente sur les CFD                               | 3     | -                 |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés     | 3     | -                 |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme        | 3     | -                 |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché            | 3     | -                 |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                 |
| Autres éléments d'actif                                      |       | -                 |
| Remise sur commission de gestion                             |       | -                 |
| Total de l'actif   |       | 59 714 068        |
| <b>Passif</b>  |       |                   |
| Découvert bancaire   | 12    | 85 051            |
| Montants à payer sur les investissements acquis              |       | 294 806           |
| Impôts et charges à payer                                    |       | 107 107           |
| Rachats à payer  |       | 129 735           |
| Moins-value latente sur les CFD                              | 3     | -                 |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés    | 3     | -                 |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme       | 3     | -                 |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché             | 3     | -                 |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                 |
| Dividendes à payer aux actionnaires                          |       | -                 |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD                       |       | -                 |
| Autres éléments de passif                                    |       | -                 |
| Total du passif  |       | 616 699           |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                      |       | <b>59 097 369</b> |

## Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | Notes | USD                |
|---|-------|--------------------|
| <b>Revenus</b>  |       |                    |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)                           | 3     | 515 021            |
| 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 | 8 182              |
| Total des revenus   |       | 523 203            |
| <b>Charges</b>  |       |                    |
| Commissions de gestion  | 6, 14 | 371 651            |
| Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert     | 6     | 21 511             |
| Droits de garde   | 6     | 12 351             |
| Commissions de services aux actionnaires et de souscription                                 | 6, 14 | 154 485            |
| Commissions du dépositaire  | 6     | 1 997              |
| Charges sur produits dérivés  | 3     | -                  |
| Intérêts payés sur les CFD  | 3     | -                  |
| Commissions de performance  | 6     | -                  |
| Impôts (taxe d'abonnement)  | 7     | 15 045             |
| Autres frais  | 6     | 13 502             |
| Total des charges   |       | 590 542            |
| Charge nette des investissements  |       | (67 339)           |
| <b>Plus-value/(moins-value) nette réalisée</b>  |       |                    |
| Moins-value nette réalisée sur les titres de placement                                      | 3     | (6 998 691)        |
| 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     | (61)               |
| Plus-value de change nette réalisée   |       | 7 820              |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                          |       | (6 990 932)        |
| <b>Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente</b>                            |       |                    |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements                    | 3     | 3 365 457          |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD                           | 3     | -                  |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme              | 3     | -                  |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap              | 3     | -                  |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options            | 3     | -                  |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme    | 3     | -                  |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change                         |       | (1 987)            |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés |       | 3 363 470          |
| <b>Diminution nette de l'actif à la suite des opérations</b>                                |       | <b>(3 694 801)</b> |

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

# China Opportunities Fund

## Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | USD         |   | Notes | USD               |
|---|-------------|---|-------|-------------------|
| Actif net au début de la période  | 65 629 836  | Produit des actions émises              |       | 5 116 422         |
| Charge nette des investissements  | (67 339)    | Paiements des rachats d'actions         |       | (7 951 761)       |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                          | (6 990 932) | Régularisation nette (payée)/reçue      | 10    | (2 327)           |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés | 3 363 470   | Distributions de dividendes             | 11    | -                 |
|   |             | <b>Actif net à la fin de la période</b> |       | <b>59 097 369</b> |

## Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | A1 USD           | A2 EUR            | A2 SGD            | A2 USD              | H2 EUR           | H2 USD          |
|---|------------------|-------------------|-------------------|---------------------|------------------|-----------------|
| Actions en circulation au début de la période             | 73 688,05        | 504 657,64        | 164 359,96        | 3 598 417,61        | 3 321,89         | 4 093,88        |
| Actions émises pendant la période                         | 1 200,90         | 11 540,54         | 13 271,58         | 302 576,60          | 12 371,10        | 10 396,15       |
| Actions rachetées pendant la période                      | (6 966,92)       | (140 089,67)      | (17 019,14)       | (361 211,89)        | -                | (10 396,15)     |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>67 922,03</b> | <b>376 108,51</b> | <b>160 612,40</b> | <b>3 539 782,32</b> | <b>15 692,99</b> | <b>4 093,88</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>13,85</b>     | <b>12,56</b>      | <b>18,36</b>      | <b>13,93</b>        | <b>14,22</b>     | <b>13,26</b>    |
|   | <b>I2 USD</b>    | <b>X2 USD</b>     |                   |                     |                  |                 |
| Actions en circulation au début de la période             | 48 489,93        | 32 365,53         |                   |                     |                  |                 |
| Actions émises pendant la période                         | -                | -                 |                   |                     |                  |                 |
| Actions rachetées pendant la période                      | -                | (7 208,50)        |                   |                     |                  |                 |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>48 489,93</b> | <b>25 157,03</b>  |                   |                     |                  |                 |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>16,09</b>     | <b>12,30</b>      |                   |                     |                  |                 |

## Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

|        | Valeur nette d'inventaire par action |                    |                    |
|--------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
|        | Au<br>30 juin 2022                   | Au<br>30 juin 2023 | Au<br>31 déc. 2023 |
| A1 USD | 19,34                                | 14,73              | 13,85              |
| A2 EUR | 18,69                                | 13,63              | 12,56              |
| A2 SGD | 27,06                                | 20,07              | 18,36              |
| A2 USD | 19,45                                | 14,81              | 13,93              |
| H1 USD | 17,95                                | s.o.               | s.o.               |
| H2 EUR | 20,89                                | 15,37              | 14,22              |
| H2 USD | 18,29                                | 14,04              | 13,26              |
| I2 USD | 22,17                                | 17,03              | 16,09              |
| X2 USD | 17,33                                | 13,12              | 12,30              |

## Total des frais sur encours (TER)

|        | 30 juin 2022 | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |
|--------|--------------|--------------|--------------|
| A1 USD | 1,88%        | 1,90%        | 1,90%        |
| A2 EUR | 1,88%        | 1,90%        | 1,90%        |
| A2 SGD | 1,89%        | 1,90%        | 1,90%        |
| A2 USD | 1,88%        | 1,90%        | 1,90%        |
| H1 USD | 1,08%        | s.o.         | s.o.         |
| H2 EUR | 1,08%        | 1,10%        | 1,10%        |
| H2 USD | 1,08%        | 1,10%        | 1,10%        |
| I2 USD | 1,00%        | 1,00%        | 1,00%        |
| X2 USD | 2,48%        | 2,50%        | 2,50%        |

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

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

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

# China Opportunities Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

| 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 92,63 %

### Chine 70,46 %

#### Services de communication 13,24 %

|                            |           |       |
|----------------------------|-----------|-------|
| 45 700 Baidu « A »         | 678 923   | 1,15  |
| 84 300 Kuaishou Technology | 571 147   | 0,97  |
| 71 360 NetEase, Inc. (ADR) | 1 284 854 | 2,17  |
| 140 900 Tencent            | 5 292 129 | 8,95  |
|                            | 7 827 053 | 13,24 |

#### Consommation discrétionnaire 31,44 %

|                                |            |       |
|--------------------------------|------------|-------|
| 505 960 Alibaba                | 4 895 011  | 8,28  |
| 40 000 ANTA Sports             | 388 012    | 0,66  |
| 33 000 BYD « H »               | 905 306    | 1,53  |
| 261 200 Fuyao Glass Industry   | 1 268 949  | 2,15  |
| 15 934 H World ADR             | 530 761    | 0,90  |
| 149 500 Li Ning                | 400 466    | 0,68  |
| 163 415 Midea « A »            | 1 254 389  | 2,12  |
| 24 318 New Oriental            | 1 717 337  | 2,90  |
| 17 986 Pinduoduo ADS           | 2 614 535  | 4,42  |
| 135 900 Shenzhou International | 1 398 298  | 2,37  |
| 64 750 Trip.com ADR            | 2 284 704  | 3,87  |
| 21 816 Yum China               | 922 490    | 1,56  |
|                                | 18 580 258 | 31,44 |

#### Consommation de base 5,95 %

|                                |           |      |
|--------------------------------|-----------|------|
| 6 855 Kweichow Moutai « A »    | 1 662 131 | 2,81 |
| 160 000 Tsingtao Brewery « H » | 1 074 298 | 1,82 |
| 14 798 Wuliangye Yibin « A »   | 291 680   | 0,49 |
| 388 200 ZJLD                   | 488 504   | 0,83 |
|                                | 3 516 613 | 5,95 |

#### Énergie 4,09 %

|                                   |           |      |
|-----------------------------------|-----------|------|
| 1 056 000 China Oilfield Services | 1 079 439 | 1,83 |
| 2 020 000 PetroChina « H »        | 1 335 614 | 2,26 |
|                                   | 2 415 053 | 4,09 |

#### Soins de santé 6,23 %

|   |           |      |
|---|-----------|------|
| 29 539 Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics « A » | 1 206 550 | 2,04 |
| 138 800 WuXi AppTec « H »                             | 1 412 145 | 2,39 |
| 279 500 WuXi Biologics                                | 1 059 984 | 1,79 |
| 736 WuXi XDC  | 3 006     | 0,01 |
|   | 3 681 685 | 6,23 |

#### Industrie 2,61 %

|   |           |      |
|---|-----------|------|
| 454 660 Beijing-Shanghai High Speed Railway | 313 935   | 0,53 |
| 138 527 Shenzhen Inovance Technology « A »  | 1 229 056 | 2,08 |
|   | 1 542 991 | 2,61 |

#### Technologies de l'information 4,02 %

|                         |           |      |
|-------------------------|-----------|------|
| 1 020 000 Lenovo        | 1 427 183 | 2,41 |
| 250 409 Venustech « A » | 950 000   | 1,61 |
|                         | 2 377 183 | 4,02 |

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

#### Matériaux 1,07 %

|                            |         |      |
|----------------------------|---------|------|
| 388 000 Zijin Mining « H » | 632 295 | 1,07 |
|----------------------------|---------|------|

#### Services aux collectivités 1,81 %

|                             |           |      |
|-----------------------------|-----------|------|
| 326 400 China Resources Gas | 1 068 625 | 1,81 |
|-----------------------------|-----------|------|

#### Hong Kong 16,73 %

#### Consommation discrétionnaire 2,10 %

|                              |           |      |
|------------------------------|-----------|------|
| 222 000 Galaxy Entertainment | 1 244 052 | 2,10 |
|------------------------------|-----------|------|

#### Finance 9,63 %

|                                       |           |      |
|---------------------------------------|-----------|------|
| 487 800 AIA                           | 4 250 977 | 7,19 |
| 42 000 Hong Kong Exchanges & Clearing | 1 439 856 | 2,44 |
|                                       | 5 690 833 | 9,63 |

#### Industrie 3,13 %

|                               |           |      |
|-------------------------------|-----------|------|
| 155 000 Techtronic Industries | 1 846 818 | 3,13 |
|-------------------------------|-----------|------|

#### Immobilier 1,87 %

|                             |           |      |
|-----------------------------|-----------|------|
| 130 500 Swire Pacific « A » | 1 103 007 | 1,87 |
|-----------------------------|-----------|------|

#### Taiwan 5,44 %

#### Technologies de l'information 5,44 %

|  |           |      |
|--|-----------|------|
| 36 000 MediaTek                            | 1 187 664 | 2,01 |
| 105 000 Taiwan Semiconductor Manufacturing | 2 027 092 | 3,43 |
|  | 3 214 756 | 5,44 |

**Investissements en valeurs mobilières 54 741 222 92,63**

**(coût : 62 600 821 USD\*)**

**Autres actifs nets 4 356 147 7,37**

**Total de l'actif net 59 097 369 100,00**

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

## China Opportunities Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

| Description des titres                              | Achats<br>USD | Ventes<br>USD |
|---|---------------|---------------|
| <b>Chine</b>  |               |               |
| Aier Eye Hospital « A »                             | -             | 604 159       |
| Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology « A » | -             | 642 674       |
| BYD « H »   | 1 117 894     | -             |
| China Merchants Bank « H »                          | -             | 1 540 718     |
| China Resources Gas                                 | 1 001 338     | -             |
| China Resources Land                                | -             | 1 281 008     |
| Contemporary Ampere Technology « A »                | 920 321       | -             |
| Fuyao Glass Industry                                | 1 234 330     | -             |
| Kuaishou Technology                                 | 672 031       | -             |
| Meituan « B »                                       | 633 437       | 1 452 925     |
| NetEase, Inc. (ADR)                                 | -             | 1 576 987     |
| New Oriental  | 1 083 845     | -             |
| Ping An Insurance « H »                             | -             | 1 653 256     |
| Trip.com ADR  | 618 596       | -             |
| Wuliangye Yibin « A »                               | -             | 1 535 084     |
| Yum China   | -             | 605 816       |
| ZTO Express (Cayman) ADR                            | -             | 1 390 411     |
| <b>Hong Kong</b>                                    |               |               |
| Swire Pacific « A »                                 | 895 769       | -             |
| <b>Taiwan</b>                                       |               |               |
| MediaTek  | 935 888       | -             |

# Emerging Markets Innovation Fund

## Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

### Gestionnaires de fonds d'investissement

Matthew Culley et Daniel J. Graña

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 1,69 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI Emerging Markets Index en dollars américains s'est adjugé 4,71 %.

La conjoncture demeure, selon nous, très favorable à une explosion de l'innovation dans les marchés émergents, stimulée par des économies numérisées, des populations très importantes et une nouvelle ère de soutien aux politiques. Et, surtout, nous considérons que ces facteurs sont de nature séculaire. Les moteurs de la prospérité et de la croissance des revenus des marchés émergents seront de plus en plus liés aux thèmes de l'innovation, de la démondialisation et de la décarbonation. Alors que, par le passé, les innovations étaient principalement le fait d'entreprises ou de pays développés, cette nouvelle vague d'innovations nous semble très différente.

Conformément à notre approche agnostique à l'égard des indices de référence, les principaux facteurs de performance au cours de la période sous revue ont été propres aux actions. Le fournisseur chinois de batteries Contemporary Ampere Technology (CATL), la société indienne de technologie financière (fintech) One97 Communications et l'entreprise chinoise de fintech Linklogis ont pesé sur la performance du fonds.

Fabricant de batteries et leader de l'approvisionnement mondial, CATL est détenteur environ 40 % du marché mondial des batteries lithium destinées aux véhicules électriques. L'entreprise, qui fournit un grand nombre des principaux constructeurs automobiles mondiaux, a continué à devancer ses concurrents en matière de recherche et de développement (R&D). Malgré cette avancée impressionnante et les performances opérationnelles, les actions ont montré des signes de faiblesse en raison du ralentissement des ventes mondiales de véhicules électriques.

One97 Communications détient la principale société indienne de paiement par téléphone mobile, Paytm. La société a annoncé de solides performances financières, malgré les incertitudes suscitées par l'annonce par la Banque de réserve de l'Inde de nouvelles dispositions obligeant les prêteurs à constituer des provisions de crédit plus importantes.

Linklogis a également dû composer avec une montée des incertitudes, les autorités de réglementation chinoises ayant pris des mesures pour limiter la liberté des banques de partager des données avec des fournisseurs de données tiers. Le modèle économique de l'entreprise s'en est trouvé fortement fragilisé et nous avons donc pris la décision de vendre la participation.

La participation du fonds dans l'agence de voyage en ligne indienne MakeMyTrip a été le principal contributeur à la performance, le prix de l'action s'étant envolé de plus de 70 % au cours de la période. La société a bénéficié de la croissance structurelle de la demande de voyages en Inde et de sa position de leader sur le marché, tout en développant une structure de marge que nous estimons intéressante.

D'autres contributions importantes ont été apportées par deux des participations du fonds en Amérique latine : le détaillant en ligne MercadoLibre et la société brésilienne de services de marketing numérique Globant. MercadoLibre a continué à dominer le commerce électronique en Amérique latine et a bénéficié des effets de réseau et d'échelle de ses investissements dans la logistique, la livraison et les technologies de paiement. Après une baisse du cours de l'action en 2022, principalement due à des inquiétudes d'ordre général, la société a continué à afficher une forte croissance et une bonne exécution opérationnelle en 2023. Ces bons résultats ont entraîné une hausse de près de 90 % du prix de l'action au cours de la période.

Le fonds privilégie une approche d'investissement à long terme, aussi nous anticipons des niveaux de rotation modestes. Au cours de la période sous revue, nous avons cédé trois positions, à savoir Linklogis, LG Energy Solution (LGES) et JD Health, et avons pris des participations dans Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical et Legend Biotech.

Comme nous l'avons indiqué, Linklogis a été vendue lorsque des évolutions de l'environnement réglementaire ont remis en cause le modèle d'entreprise de la société. Nous avons cédé LGES, un fabricant sud-coréen de batteries et de systèmes de stockage d'électricité, en raison de nos préoccupations croissantes concernant l'environnement concurrentiel, en particulier les ventes de batteries pour véhicules électriques en Europe. Nous avons vendu JD Health, une plateforme chinoise de services médicaux et de santé en ligne, en raison de pressions concurrentielles et réglementaires accrues.

Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical et Legend Biotech sont deux sociétés de biotechnologie chinoises innovantes qui disposent, selon nous, d'un portefeuille de médicaments très prometteur pour lutter contre les cancers. Ces deux entreprises sont des exemples éloquentes du rôle de leader que jouent les entreprises des marchés émergents dans la recherche clinique de pointe. Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical développe un certain nombre de médicaments, notamment dans le domaine de l'oncologie avec ses conjugués anticorps-médicaments, en partenariat avec Merck. Legend Biotech est un leader dans la recherche sur les thérapies cellulaires qui dispose à la fois de thérapies en cours de développement et de thérapies commerciales.

Les entreprises des marchés émergents jouent un rôle de premier plan dans la formation de la prochaine vague de développement économique de cette classe d'actif, en innovant et en répondant aux besoins d'un large éventail de marchés finaux. Nous avons identifié des opportunités intéressantes dans les secteurs de la santé et de la biotechnologie ; de nombreuses entreprises sont fortement alignées sur les tendances structurelles de décarbonation et de numérisation ; et de nombreux entrepreneurs s'attaquent aux problèmes sociétaux et environnementaux spécifiques des marchés émergents, comme la nécessité d'une plus grande inclusion financière ou simplement de modèles d'entreprise plus efficaces.

Pour les investisseurs privilégiant le long terme, cette nouvelle ère d'innovation sur les marchés émergents contribuera à remodeler l'investissement en actions au niveau mondial et pourrait permettre aux investisseurs en actions de bénéficier d'une appréciation exceptionnelle de leur capital.

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

# Emerging Markets Innovation Fund

## Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Superformer l'indice MSCI Emerging Markets, après déduction des frais, sur une période de cinq ans.

Le Compartiment investira au moins 80 % de son actif net dans des actions et des instruments assimilables à des actions de sociétés des marchés émergents : Le fonds investira dans des sociétés axées sur l'innovation, c'est-à-dire des sociétés dont le Gestionnaire d'Investissement pense :

- qu'elles ont, ou développeront des produits, des processus ou des services qui procureront des avancements ou des améliorations au sein de leur région géographique ou de leur marché de consommation ; ou
- qu'elles reposent sur une technologie en lien avec leurs activités ou leurs services.
- Le Compartiment peut investir dans des sociétés de toutes les tailles, notamment des sociétés à faible capitalisation, dans tous les secteurs. Les actions peuvent comprendre des Actions A chinoises, qui s'échangent directement par le biais des Programmes Stock Connect, ainsi que d'autres places boursières admissibles ou indirectement via des instruments dérivés. L'exposition aux Actions A chinoises ne dépassera pas 60 % de la valeur liquidative du fonds. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des sociétés qui ne sont pas implantées dans les marchés émergents. À des fins de gestion de trésorerie et/ou défensives, le fonds peut détenir des espèces, des bons du Trésor en attente de réinvestissement, des instruments à revenu fixe investment grade et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) (par ex. des swaps sur rendement total) à des fins de placement, pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds. Le compartiment est géré activement par référence à l'indice MSCI Emerging Markets, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du compartiment et le niveau au-dessus duquel des commissions de performance peuvent être facturées (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

### Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement compose le portefeuille d'investissement du compartiment en identifiant des sociétés de marchés émergents innovantes qui, aux yeux des Gestionnaires d'Investissement, recèlent un potentiel inconnu pour la croissance durable de leurs bénéficiaires. Ces sociétés peuvent se situer à différents stades du développement, établissant les fondations d'un leadership dans des opportunités qui n'ont pas encore fait leurs preuves ou qui ne sont pas encore largement reconnues ; des sociétés gagnant des parts de marché à la faveur d'une traction commerciale éprouvée ; ou des sociétés occupant une position de leadership évidente et se distinguant de la concurrence, tout en faisant germer de nouvelles opportunités commerciales.

## Historique des performances

| Compartiment et indice de référence |              | Du lancement au<br>30 juin 2023 | Six mois jusqu'au<br>31 déc. 2023 |
|-------------------------------------|--------------|---------------------------------|-----------------------------------|
|                                     |              | %                               | %                                 |
| Emerging Markets Innovation Fund*   | H2 USD (Net) | 1,88                            | 1,69                              |
| MSCI Emerging Markets Index         |              | 1,72                            | 4,71                              |

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

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

\* Le Emerging Markets Innovation Fund a été lancé le 10 mai 2023.

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

# Emerging Markets Innovation Fund

## État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

|  | Notes | USD              |
|--|-------|------------------|
| <b>Actif</b>   |       |                  |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3     | 5 060 587        |
| Liquidités en banque   | 12    | 147 316          |
| Intérêts et dividendes à recevoir                            | 3     | -                |
| Souscriptions à recevoir                                     |       | -                |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus           |       | -                |
| Plus-value latente sur les CFD                               | 3     | -                |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés     | 3     | -                |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme        | 3     | -                |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché            | 3     | -                |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                |
| Autres éléments d'actif                                      |       | -                |
| Remise sur commission de gestion                             |       | -                |
| Total de l'actif   |       | 5 207 903        |
| <b>Passif</b>  |       |                  |
| Découvert bancaire   | 12    | 26               |
| Montants à payer sur les investissements acquis              |       | -                |
| Impôts et charges à payer                                    |       | 3 042            |
| Rachats à payer  |       | -                |
| Moins-value latente sur les CFD                              | 3     | -                |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés    | 3     | -                |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme       | 3     | -                |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché             | 3     | -                |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                |
| Dividendes à payer aux actionnaires                          |       | -                |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD                       |       | -                |
| Autres éléments de passif                                    |       | -                |
| Total du passif  |       | 3 068            |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                      |       | <b>5 204 835</b> |

## Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | Notes | USD            |
|---|-------|----------------|
| <b>Revenus</b>  |       |                |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)                           | 3     | 7 467          |
| Produit des intérêts obligataires   | 3     | -              |
| Revenu des organismes de placement collectif  | 3     | -              |
| Revenus des produits dérivés  | 3     | -              |
| Intérêts perçus sur les CFD   | 3     | -              |
| Intérêts sur les certificats de dépôt   | 3     | -              |
| Autres revenus  | 3, 13 | 5 235          |
| Total des revenus   |       | 12 702         |
| <b>Charges</b>  |       |                |
| Commissions de gestion  | 6, 14 | 4 324          |
| Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert     | 6     | 824            |
| Droits de garde   | 6     | 2 738          |
| Commissions de services aux actionnaires et de souscription                                 | 6, 14 | 1 002          |
| Commissions du dépositaire  | 6     | 895            |
| Charges sur produits dérivés  | 3     | -              |
| Intérêts payés sur les CFD  | 3     | -              |
| Commissions de performance  | 6     | -              |
| Impôts (taxe d'abonnement)  | 7     | 360            |
| Autres frais  | 6     | 101            |
| Total des charges   |       | 10 244         |
| Revenu net des investissements  |       | 2 458          |
| <b>Plus-value/(moins-value) nette réalisée</b>  |       |                |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres                                      | 3     | 42 308         |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence                       | 3     | -              |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés                 | 3     | -              |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats de swap  | 3     | 3 812          |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option                             | 3     | -              |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme                               | 3     | (8)            |
| Moins-value de change nette réalisée  |       | (303)          |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                           |       | 45 809         |
| <b>Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente</b>                            |       |                |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements                    | 3     | 56 189         |
| 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                         |       | 145            |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés |       | 56 334         |
| <b>Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations</b>                              |       | <b>104 601</b> |

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



# Emerging Markets Innovation Fund

## Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | USD       |   | Notes | USD              |
|---|-----------|---|-------|------------------|
| Actif net au début de la période  | 5 100 234 | Produit des actions émises              |       | -                |
| Revenu net des investissements  | 2 458     | Paiements des rachats d'actions         |       | -                |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                           | 45 809    | Régularisation nette (payée)/reçue      | 10    | -                |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés | 56 334    | Distributions de dividendes             | 11    | -                |
|   |           | <b>Actif net à la fin de la période</b> |       | <b>5 204 835</b> |

## Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | A2 USD          | GU2 USD         | H2 USD          | IU2 USD         | Z2 USD           |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| Actions en circulation au début de la période             | 2 500,00        | 2 500,00        | 2 500,00        | 2 500,00        | 40 000,00        |
| Actions émises pendant la période                         | -               | -               | -               | -               | -                |
| Actions rachetées pendant la période                      | -               | -               | -               | -               | -                |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>2 500,00</b> | <b>2 500,00</b> | <b>2 500,00</b> | <b>2 500,00</b> | <b>40 000,00</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>103,07</b>   | <b>103,76</b>   | <b>103,60</b>   | <b>103,66</b>   | <b>104,24</b>    |

## Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

|         | Valeur nette d'inventaire par action |                    |                    |
|---------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
|         | Au<br>30 juin 2022                   | Au<br>30 juin 2023 | Au<br>31 déc. 2023 |
|         | s.o.                                 | USD 5 100 234      | USD 5 204 835      |
| A2 USD  | s.o.                                 | 101,78             | 103,07             |
| GU2 USD | s.o.                                 | 101,91             | 103,76             |
| H2 USD  | s.o.                                 | 101,88             | 103,60             |
| IU2 USD | s.o.                                 | 101,89             | 103,66             |
| Z2 USD  | s.o.                                 | 102,04             | 104,24             |

## Total des frais sur encours (TER)

|         | 30 juin 2022 | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |
|---------|--------------|--------------|--------------|
| A2 USD  | s.o.         | 2,16%        | 2,02%        |
| GU2 USD | s.o.         | 1,13%        | 0,99%        |
| H2 USD  | s.o.         | 1,38%        | 1,22%        |
| IU2 USD | s.o.         | 1,29%        | 1,14%        |
| Z2 USD  | s.o.         | 0,36%        | 0,24%        |

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

Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 31 décembre 2023.

# Emerging Markets Innovation Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

| 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 97,23 %

### Argentine 4,12 %

### Technologie 4,12 %

|             |         |      |
|-------------|---------|------|
| 893 Globant | 214 485 | 4,12 |
|-------------|---------|------|

### Brésil 18,01 %

### Consommation discrétionnaire 6,83 %

|                  |         |      |
|------------------|---------|------|
| 224 MercadoLibre | 355 381 | 6,83 |
|------------------|---------|------|

### Industrie 5,69 %

|                 |         |      |
|-----------------|---------|------|
| 35 431 Nu « A » | 296 026 | 5,69 |
|-----------------|---------|------|

### Technologie 5,49 %

|            |        |      |
|------------|--------|------|
| 7 125 CI&T | 38 154 | 0,73 |
|------------|--------|------|

|                                      |        |      |
|--------------------------------------|--------|------|
| 59 450 Locaweb Servicios de Internet | 73 554 | 1,41 |
|--------------------------------------|--------|------|

|                   |         |      |
|-------------------|---------|------|
| 25 053 VTEX « A » | 174 244 | 3,35 |
|-------------------|---------|------|

|  |         |      |
|--|---------|------|
|  | 285 952 | 5,49 |
|--|---------|------|

### Chine 36,10 %

### Consommation discrétionnaire 10,14 %

|                                |        |      |
|--------------------------------|--------|------|
| 11 010 Beijing SinoHytec « H » | 46 742 | 0,90 |
|--------------------------------|--------|------|

|                 |         |      |
|-----------------|---------|------|
| 6 500 BYD « H » | 178 255 | 3,42 |
|-----------------|---------|------|

|   |         |      |
|---|---------|------|
| 7 012 Contemporary Amperex Technology « A » | 160 659 | 3,09 |
|---|---------|------|

|               |         |      |
|---------------|---------|------|
| 3 786 Li Auto | 142 145 | 2,73 |
|---------------|---------|------|

|  |         |       |
|--|---------|-------|
|  | 527 801 | 10,14 |
|--|---------|-------|

### Énergie 2,08 %

|  |         |      |
|--|---------|------|
| 33 683 LONGi Green Energy Technology « A » | 108 230 | 2,08 |
|--|---------|------|

### Soins de santé 10,87 %

|                             |        |      |
|-----------------------------|--------|------|
| 4 000 Angelalign Technology | 28 972 | 0,56 |
|-----------------------------|--------|------|

|                           |         |      |
|---------------------------|---------|------|
| 47 500 New Horizon Health | 140 871 | 2,71 |
|---------------------------|---------|------|

|  |        |      |
|--|--------|------|
| 16 500 Shanghai MicroPort MedBot « H » | 43 919 | 0,84 |
|--|--------|------|

|  |         |      |
|--|---------|------|
| 3 748 Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics « A » | 152 938 | 2,94 |
|--|---------|------|

|   |        |      |
|---|--------|------|
| 6 200 Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical « H » | 82 039 | 1,58 |
|---|--------|------|

|                |        |      |
|----------------|--------|------|
| 33 000 Zai Lab | 90 689 | 1,74 |
|----------------|--------|------|

|                             |        |      |
|-----------------------------|--------|------|
| 52 500 Zhaoke Ophthalmology | 26 336 | 0,50 |
|-----------------------------|--------|------|

|  |         |       |
|--|---------|-------|
|  | 565 764 | 10,87 |
|--|---------|-------|

### Industrie 8,39 %

|                               |        |      |
|-------------------------------|--------|------|
| 13 539 Estun Automation « A » | 35 333 | 0,68 |
|-------------------------------|--------|------|

|                            |         |      |
|----------------------------|---------|------|
| 23 787 Full Truck Alliance | 166 866 | 3,21 |
|----------------------------|---------|------|

|               |        |      |
|---------------|--------|------|
| 3 816 Kanzhun | 62 754 | 1,21 |
|---------------|--------|------|

|   |         |      |
|---|---------|------|
| 19 322 Shenzhen Inovance Technology « A » | 171 260 | 3,29 |
|---|---------|------|

|  |         |      |
|--|---------|------|
|  | 436 213 | 8,39 |
|--|---------|------|

### Immobilier 1,38 %

|          |        |      |
|----------|--------|------|
| 4 402 KE | 72 039 | 1,38 |
|----------|--------|------|

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

### Technologie 3,24 %

|                                       |        |      |
|---------------------------------------|--------|------|
| 33 000 Kingdee International Software | 48 100 | 0,92 |
|---------------------------------------|--------|------|

|  |        |      |
|--|--------|------|
| 19 100 Qingdao AlInnovation Technology « H » | 22 719 | 0,44 |
|--|--------|------|

|                                     |        |      |
|-------------------------------------|--------|------|
| 3 858 StarPower Semiconductor « A » | 98 005 | 1,88 |
|-------------------------------------|--------|------|

|  |         |      |
|--|---------|------|
|  | 168 824 | 3,24 |
|--|---------|------|

### Inde 13,37 %

### Consommation discrétionnaire 5,29 %

|                  |         |      |
|------------------|---------|------|
| 5 838 MakeMyTrip | 275 408 | 5,29 |
|------------------|---------|------|

### Soins de santé 5,39 %

|                                   |         |      |
|-----------------------------------|---------|------|
| 3 387 Apollo Hospitals Enterprise | 232 267 | 4,46 |
|-----------------------------------|---------|------|

|                             |        |      |
|-----------------------------|--------|------|
| 5 711 Syngene International | 48 213 | 0,93 |
|-----------------------------|--------|------|

|  |         |      |
|--|---------|------|
|  | 280 480 | 5,39 |
|--|---------|------|

### Industrie 2,69 %

|                            |         |      |
|----------------------------|---------|------|
| 18 328 One97 Communication | 140 003 | 2,69 |
|----------------------------|---------|------|

### Indonésie 0,79 %

### Technologie 0,79 %

|                     |        |      |
|---------------------|--------|------|
| 2 943 500 Bukalapak | 41 102 | 0,79 |
|---------------------|--------|------|

### Pologne 3,10 %

### Consommation discrétionnaire 3,10 %

|                   |         |      |
|-------------------|---------|------|
| 19 088 Allegro.eu | 161 457 | 3,10 |
|-------------------|---------|------|

### Arabie saoudite 1,27 %

### Technologie 1,27 %

|                           |        |      |
|---------------------------|--------|------|
| 9 800 Jahez International | 66 052 | 1,27 |
|---------------------------|--------|------|

### Singapour 2,24 %

### Technologie 2,24 %

|                   |         |      |
|-------------------|---------|------|
| 34 866 Grab « A » | 116 627 | 2,24 |
|-------------------|---------|------|

### Corée du Sud 10,34 %

### Consommation discrétionnaire 2,90 %

|               |         |      |
|---------------|---------|------|
| 9 199 Coupang | 150 818 | 2,90 |
|---------------|---------|------|

### Technologie 7,44 %

|             |         |      |
|-------------|---------|------|
| 3 752 Kakao | 158 045 | 3,04 |
|-------------|---------|------|

|             |         |      |
|-------------|---------|------|
| 1 319 Naver | 229 153 | 4,40 |
|-------------|---------|------|

|  |         |      |
|--|---------|------|
|  | 387 198 | 7,44 |
|--|---------|------|

### Taiwan 5,03 %

### Technologie 5,03 %

|                        |        |      |
|------------------------|--------|------|
| 4 000 Andes Technology | 62 593 | 1,21 |
|------------------------|--------|------|

|              |        |      |
|--------------|--------|------|
| 15 000 E Ink | 96 406 | 1,85 |
|--------------|--------|------|

|           |         |      |
|-----------|---------|------|
| 2 499 SEA | 102 646 | 1,97 |
|-----------|---------|------|

|  |         |      |
|--|---------|------|
|  | 261 645 | 5,03 |
|--|---------|------|

# Emerging Markets Innovation Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres                             | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| <b>États-Unis 2,86 %</b>                     |                      |                  |
| <b>Soins de santé 2,86 %</b>                 |                      |                  |
| 1 272 Legend Biotech ADR                     | 76 301               | 1,46             |
| 1 957 Structure Therapeutics ADR             | 72 781               | 1,40             |
|  | 149 082              | 2,86             |
| <b>Investissements en valeurs mobilières</b> | <b>5 060 587</b>     | <b>97,23</b>     |
| <b>Autres actifs nets</b>                    | <b>144 248</b>       | <b>2,77</b>      |
| <b>Total de l'actif net</b>                  | <b>5 204 835</b>     | <b>100,00</b>    |

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

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

| Description des titres                        | Achats USD | Ventes USD |
|---|------------|------------|
| <b>Argentine</b>                              |            |            |
| Globant                                       | -          | 32 028     |
| <b>Brésil</b>                                 |            |            |
| CI&T  | -          | 39 931     |
| MercadoLibre                                  | 37 276     | -          |
| Nu « A »                                      | -          | 20 390     |
| <b>Chine</b>                                  |            |            |
| BYD « H »                                     | 59 902     | 15 381     |
| JD Health                                     | -          | 34 551     |
| Linklogis                                     | -          | 82 683     |
| Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical « H » | 48 472     | -          |
| StarPower Semiconductor « A »                 | 29 593     | -          |
| <b>Inde</b>                                   |            |            |
| Apollo Hospitals Enterprise                   | 200 824    | -          |
| MakeMyTrip                                    | -          | 76 449     |
| One97 Communication                           | 200 821    | -          |
| Syngene International                         | 49 038     | -          |
| <b>Corée du Sud</b>                           |            |            |
| LG Energy Solution                            | -          | 96 906     |
| Naver   | 44 881     | -          |
| <b>Taïwan</b>                                 |            |            |
| Alchip Technologies                           | -          | 81 099     |
| <b>États-Unis</b>                             |            |            |
| Legend Biotech ADR                            | 84 236     | -          |
| Structure Therapeutics ADR                    | 53 930     | 98 784     |

# Global Multi-Asset Fund

## Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 21 novembre 2023

### Gestionnaires de fonds d'investissement

Oliver Blackbourn et Nicholas Harper

Entre le 1er juillet et le 21 novembre 2023, date de sa clôture, le compartiment a perdu 0,87 % (net), ou 0,48 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en livres sterling, alors que le Sterling Overnight Index Average (SONIA) s'est adjugé 2,06 %, et l'Indice Cible + 4 % en livres sterling 3,64 %.

Les actions mondiales, représentées par l'indice MSCI All Country World, ont progressé de 1,6 % en dollars américains au cours de la période sous revue, après un rebond tardif, les investisseurs étant de plus en plus convaincus que les taux d'intérêt atteindront un sommet. Ces gains ont fait suite à une baisse sur la majeure partie de la période, les rendements des bons du Trésor américain ayant atteint de nouveaux sommets durant le cycle économique actuel, avant de revenir à leur niveau de la fin de l'année 2022.

L'indice S&P 500 a augmenté de 2,6 % en dollars américains. L'anxiété suscitée par le relèvement des taux d'intérêt par la Fed a engendré des inquiétudes quant aux valorisations pendant la majeure partie de la période, avant que la conviction croissante qu'aucune nouvelle hausse ne serait décidée n'entraîne une reprise tardive. Les investisseurs qui avaient acquis la certitude que le relèvement des taux à 5,5 % en juillet était le dernier du cycle de hausse de la Fed, avaient commencé, à la fin de la période, à envisager des baisses à partir de la mi-2024.

L'indice MSCI Europe ex UK a reculé de 0,9 % en euros, la reprise tardive des actifs à risque n'ayant pas suffi pour le ramener en territoire positif. L'indice FTSE All Share a terminé en hausse de 0,9 % en livres sterling, après avoir connu une période de stagnation. La BCE a relevé son taux de dépôt à 4,0 % en septembre, et la BoE son taux de base à 5,25 % en août, bien que ces hausses semblent de plus en plus être les dernières de ce cycle.

Au Japon, le TOPIX a progressé de 4,3 % en yens, la dépréciation de la monnaie japonaise ayant soutenu les prévisions de bénéfices. L'indice MSCI Emerging Markets a progressé de 0,8 % en dollars américains, aidé par le regain d'appétit des investisseurs pour les actifs à risque en fin de période. Cependant, les actions chinoises ont continué à souffrir de la disparition des espoirs de la mise en oeuvre par le gouvernement de mesures de relance importantes et de la persistance des craintes de défaillance dans les secteurs de l'immobilier, des sociétés fiduciaires et du financement des collectivités locales.

S'agissant des obligations, les rendements des obligations d'État à 10 ans ont terminé en hausse aux États-Unis, en Allemagne et au Japon par rapport à leur niveau de départ, alors que ceux des gilts britanniques ont baissé. Néanmoins, tous les principaux rendements des obligations d'État étaient en baisse à la fin de la période, les investisseurs commençant à anticiper les baisses de taux d'intérêt de la Fed, de la BCE et de la BoE en 2024. Les écarts de crédit ont peu évolué, la dette américaine investment grade ayant généré un rendement négatif. Les marchés à haut rendement ont contribué positivement à la performance du fonds en raison du niveau élevé des revenus versés.

Jusqu'à la fin du mois d'octobre, ce sont les liquidités qui ont le plus contribué à la performance du fonds, compte tenu de la hausse des taux d'intérêt. Les matières premières et tous les secteurs du crédit ont également apporté une contribution positive. Toutefois, les actions, les obligations d'État, les actifs réels et les expositions au risque de change ont effacé cette progression. Les actions ont apporté une contribution négative dans toutes les régions face à la hausse des rendements des obligations souveraines, les marchés émergents ayant le plus souffert, suivis par les actions japonaises et américaines. Les inquiétudes entourant la hausse des taux d'intérêt ont entraîné la vente d'obligations d'État sur les marchés développés et pesé sur les actifs réels.

De fin juin à fin octobre, les contributions individuelles les plus importantes ont été apportées par les liquidités, le iShares Physical Gold ETC, les contrats à terme sur l'indice TOPIX, le Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund et le Janus Henderson Global Investment Grade Bond Fund. Les principaux freins ont été la couverture du dollar américain, le FSSA Japan Equity Fund III Accumulation, les futures US Treasury Ultra Bond et l'Invesco Markets S&P 500 UCITS ETF.

Les grands changements d'allocation ont été quelque peu limités, car le fonds était déjà bien positionné pour bénéficier d'une reconnaissance du fait que les taux d'intérêt approchaient probablement de leur apogée. L'allocation aux actions japonaises a été réduite, par crainte d'un retournement du yen japonais, de même que l'exposition aux actions chinoises, les tensions géopolitiques et l'absence de mesures de relance concertées allant à l'encontre de notre thèse d'investissement. L'allocation aux actifs réels a été renforcée, compte tenu de la valeur relative offerte par rapport à d'autres classes d'actifs. Enfin, le fonds a été liquidé début novembre en vue de sa clôture.

Après l'envolée enregistrée fin 2023, les marchés nous semblent quelque peu tendus à l'aube de l'année 2024. Les indicateurs de confiance et de positionnement laissent entrevoir des niveaux élevés d'optimisme parmi les investisseurs et une certaine exagération dans de nombreux mouvements. Une grande partie de cet enthousiasme semble s'expliquer par les perspectives de plus en plus pessimistes concernant les taux d'intérêt, la Fed et la BCE ayant prévu de commencer à réduire leurs taux au deuxième trimestre. Alors que la zone euro continue de montrer des signes préoccupants, l'économie américaine a relativement bien résisté aux hausses importantes et rapides des taux d'intérêt. Les marchés tablant déjà sur un résultat très dovish, il est de plus en plus difficile d'identifier les catalyseurs positifs à court terme. Des résultats de croissance meilleurs que prévu pourraient retarder les baisses de taux d'intérêt et peser sur les valorisations, bien que la publication d'indicateurs moins bons puisse faire resurgir le spectre d'un atterrissage plus brutal qui n'a pas encore été définitivement évité.

Paul O'Connor ne gère plus ce fonds depuis le 7 juillet 2023.

Le fonds a été clôturé le 21 novembre 2023.

**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-Asset Fund

## Objectif et politique d'investissement au 21 novembre 2023

Le Compartiment vise à obtenir un rendement à long terme à partir d'une combinaison de croissance du capital et des revenus, avec une volatilité inférieure à celle du marché des actions.

Objectif de performance : Surperformer le SONIA de 4 % par an, avant déduction des frais, sur toute période de 5 ans.

Le fonds investit dans des organismes de placement collectif (OPC) (d'autres fonds, y compris ceux gérés par Janus Henderson et des ETF) afin de fournir une exposition mondiale diversifiée à une gamme d'actifs comprenant des actions (également appelées « titres de participation ») de sociétés, des obligations émises par des entreprises et des gouvernements et, dans une moindre mesure, des actifs alternatifs tels que des biens immobiliers et des matières premières. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris des actions (également appelées « titres de participation »), des obligations, dans des liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice SONIA, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du compartiment. Pour les catégories d'actions couvertes en devises, le taux correspondant à la devise de la catégorie d'actions concernée est utilisé comme base de comparaison des performances. Le Gestionnaire d'Investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le fonds.

### Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement suit une stratégie qui combine l'attribution stratégique des actifs (basée sur le rendement à long terme, les risques et les attentes en matière de corrélation de diverses catégories d'actifs), l'attribution dynamique des actifs (donnant à la stratégie la flexibilité de refléter la vision à plus court terme des marchés de l'équipe et de réagir rapidement en période de stress du marché) et une sélection minutieuse de fonds et d'instruments sous-jacents. Le processus d'investissement est soutenu par une approche solide et polyvalente de la gestion des risques. La stratégie se traduit par un portefeuille exposé à une grande variété de catégories d'actifs, à la fois traditionnelles et alternatives, dans l'espoir que les investisseurs bénéficient des importants avantages de diversification que procure l'investissement multiactif.

## Historique des performances

| Compartiment et indice de référence |                 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2019 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2020 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2021 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2022 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2023 | 1er juil. 2023 au<br>21 nov. 2023* |
|-------------------------------------|-----------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|
|                                     |                 | %                             | %                             | %                             | %                             | %                             | %                                  |
| Global Multi-Asset Fund             | H2 GBP (Net)**  | 3,87***                       | 4,39***                       | 11,16***                      | (5,76)                        | 0,35                          | (0,87)                             |
| SONIA****                           |                 | 0,81****                      | 0,72****                      | 0,08****                      | 0,35                          | 3,19                          | 2,06                               |
| Global Multi-Asset Fund             | H2 GBP (Brut)** | 5,15***                       | 5,63***                       | 12,41***                      | (4,74)                        | 1,41                          | (0,48)                             |
| SONIA + 4 %****                     |                 | 4,84****                      | 4,76****                      | 4,08****                      | 4,36                          | 7,32                          | 3,64                               |

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

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

\* Le Global Multi-Asset Fund a été clôturé le 21 novembre 2023.

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

\*\*\* La performance historique a été ajustée pour refléter la catégorie d'actions H2 GBP.

\*\*\*\* Le 6 avril 2021, le compartiment a changé d'indice de référence, passant du GBP LIBOR Interest Rate 3 mois au SONIA. Les performances antérieures au 6 avril 2021 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.

**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-Asset Fund

## État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

|  | Notes | GBP    |
|--|-------|--------|
| <b>Actif</b>   |       |        |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3     | -      |
| Liquidités en banque   | 12    | 13 053 |
| Intérêts et dividendes à recevoir                            | 3     | -      |
| Souscriptions à recevoir                                     |       | -      |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus           |       | -      |
| Plus-value latente sur les CFD                               | 3     | -      |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés     | 3     | -      |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme        | 3     | -      |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché            | 3     | -      |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -      |
| Autres éléments d'actif                                      |       | 825    |
| Remise sur commission de gestion                             |       | 955    |
| Total de l'actif   |       | 14 833 |
| <b>Passif</b>  |       |        |
| Découvert bancaire   | 12    | 157    |
| Montants à payer sur les investissements acquis              |       | -      |
| Impôts et charges à payer                                    |       | 3 344  |
| Rachats à payer  |       | -      |
| Moins-value latente sur les CFD                              | 3     | -      |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés    | 3     | -      |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme       | 3     | -      |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché             | 3     | -      |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -      |
| Dividendes à payer aux actionnaires                          |       | -      |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD                       |       | -      |
| Autres éléments de passif                                    |       | 11 332 |
| Total du passif  |       | 14 833 |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                      |       | -      |

## Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 21 novembre 2023

|   | Notes | GBP              |
|---|-------|------------------|
| <b>Revenus</b>  |       |                  |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)                           | 3     | 28 162           |
| Produit des intérêts obligataires   | 3     | 60 203           |
| Revenu des organismes de placement collectif  | 3     | 58 897           |
| Revenus des produits dérivés  | 3     | 7 405            |
| Intérêts perçus sur les CFD   | 3     | -                |
| Intérêts sur les certificats de dépôt   | 3     | 10 699           |
| Autres revenus  | 3, 13 | 10 331           |
| Total des revenus   |       | 175 697          |
| <b>Charges</b>  |       |                  |
| Commissions de gestion  | 6, 14 | 6 938            |
| Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert     | 6     | 2 794            |
| Droits de garde   | 6     | 2 277            |
| Commissions de services aux actionnaires et de souscription                                 | 6, 14 | 3 201            |
| Commissions du dépositaire  | 6     | 794              |
| Charges sur produits dérivés  | 3     | 63               |
| Intérêts payés sur les CFD  | 3     | -                |
| Commissions de performance  | 6     | -                |
| Impôts (taxe d'abonnement)  | 7     | 534              |
| Autres frais  | 6     | 7 243            |
| Total des charges   |       | 23 844           |
| Revenu net des investissements  |       | 151 853          |
| <b>Plus-value/(moins-value) nette réalisée</b>  |       |                  |
| Moins-value nette réalisée sur les titres de placement                                      | 3     | (215 941)        |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence                       | 3     | -                |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés                            | 3     | (322 628)        |
| 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     | (109 819)        |
| Plus-value de change nette réalisée   |       | 79 649           |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                          |       | (568 739)        |
| <b>Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente</b>                            |       |                  |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements                    | 3     | 190 334          |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD                           | 3     | -                |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme              | 3     | 44 922           |
| 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     | 21 866           |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change                         |       | 10 310           |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés |       | 267 432          |
| <b>Diminution nette de l'actif à la suite des opérations</b>                                |       | <b>(149 454)</b> |

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

Le compartiment sera liquidé à une date ultérieure après le règlement de tous les actifs et passifs finaux.

# Global Multi-Asset Fund

## Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 21 novembre 2023

|   | GBP        |   | Notes | GBP          |
|---|------------|---|-------|--------------|
| Actif net au début de la période  | 27 656 163 | Produit des actions émises              |       | 3 981        |
| Revenu net des investissements  | 151 853    | Paiements des rachats d'actions         |       | (27 358 834) |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                          | (568 739)  | Régularisation nette (payée)/reçue      | 10    | (151 856)    |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés | 267 432    | Distributions de dividendes             | 11    | -            |
|   |            | <b>Actif net à la fin de la période</b> |       | <b>-</b>     |

## Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 21 novembre 2023

|   | A1 HEUR        | A2 GBP         | A2 HEUR        | A2 HUSD        | F2 HUSD        | H2 GBP         |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Actions en circulation au début de la période             | 14 365,48      | 1 011,62       | 89 902,55      | 8 281,42       | -*             | 4 030,00       |
| Actions émises pendant la période                         | 6,81           | -              | 115,97         | -              | 250,00         | -              |
| Actions rachetées pendant la période                      | (14 372,29)    | (1 011,62)     | (90 018,52)    | (8 281,42)     | (250,00)       | (4 030,00)     |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>11,15**</b> | <b>12,25**</b> | <b>11,20**</b> | <b>13,03**</b> | <b>10,08**</b> | <b>11,39**</b> |
|   | H2 HEUR        | IU2 HEUR       | IU2 HUSD       | X2 HEUR        | Z2 GBP         |                |
| Actions en circulation au début de la période             | 2 404,49       | 5 117,16       | 1 000,00       | 73 356,11      | 1 479 924,04   |                |
| Actions émises pendant la période                         | 84,51          | -              | -              | -              | -              |                |
| Actions rachetées pendant la période                      | (2 489,00)     | (5 117,16)     | (1 000,00)     | (73 356,11)    | (1 479 924,04) |                |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       |                |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>11,69**</b> | <b>11,68**</b> | <b>13,58**</b> | <b>10,65**</b> | <b>17,29**</b> |                |

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

\*\* Catégorie clôturée le 21 novembre 2023 ; il s'agit ici du prix définitif.

# Global Multi-Asset Fund

## Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

|                |                |               | Valeur nette d'inventaire par action |              |               |         |
|----------------|----------------|---------------|--------------------------------------|--------------|---------------|---------|
| Au             | Au             | Au            | Au                                   | Au           | Au            |         |
| 30 juin 2022   | 30 juin 2023   | 21 nov. 2023* | 30 juin 2022                         | 30 juin 2023 | 21 nov. 2023* |         |
| GBP 78 184 925 | GBP 27 656 163 | -             | A1 HEUR                              | 11,56        | 11,34         | 11,15   |
| USD 95 084 560 | USD 35 132 996 | -             | A2 GBP                               | 12,39        | 12,38         | 12,25   |
|                |                |               | A2 HEUR                              | 11,61        | 11,39         | 11,20   |
|                |                |               | A2 HUSD                              | 13,07        | 13,16         | 13,03   |
|                |                |               | F2 HUSD                              | s.o.         | s.o.          | 10,08** |
|                |                |               | H1 HEUR                              | 10,80        | s.o.          | s.o.    |
|                |                |               | H2 GBP                               | 11,45        | 11,49         | 11,39   |
|                |                |               | H2 HEUR                              | 12,03        | 11,86         | 11,69   |
|                |                |               | IU2 HEUR                             | 12,01        | 11,85         | 11,68   |
|                |                |               | IU2 HUSD                             | 13,53        | 13,69         | 13,58   |
|                |                |               | X2 HEUR                              | 11,13        | 10,86         | 10,65   |
|                |                |               | Z2 GBP                               | 17,17        | 17,38         | 17,29   |

\* Le fonds a été clôturé le 21 novembre 2023.

\* Catégorie clôturée le 21 novembre 2023 ; il s'agit ici du prix définitif.  
 \*\* La catégorie d'actions a été lancée au cours de la période et clôturée le 21 novembre 2023 ; il s'agit ici du prix définitif.

## Total des frais sur encours (TER)

|          | 30 juin 2022 | 30 juin 2023 | 21 nov. 2023* |
|----------|--------------|--------------|---------------|
| A1 HEUR  | 1,56%        | 1,51%        | s.o.          |
| A2 GBP   | 1,56%        | 1,52%        | s.o.          |
| A2 HEUR  | 1,56%        | 1,51%        | s.o.          |
| A2 HUSD  | 1,56%        | 1,52%        | s.o.          |
| F2 HUSD  | s.o.         | s.o.         | s.o.**        |
| H1 HEUR  | 1,06%        | s.o.         | s.o.          |
| H2 GBP   | 1,06%        | 1,02%        | s.o.          |
| H2 HEUR  | 1,06%        | 1,02%        | s.o.          |
| IU2 HEUR | 1,07%        | 1,03%        | s.o.          |
| IU2 HUSD | 1,07%        | 1,03%        | s.o.          |
| X2 HEUR  | 2,16%        | 2,11%        | s.o.          |
| Z2 GBP   | 0,22%        | 0,18%        | s.o.          |

\* Le fonds a été clôturé le 21 novembre 2023.

\*\* La catégorie d'actions a été lancée au cours de la période et clôturée le 21 novembre 2023.

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

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



## Global Multi-Asset Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres sur la période allant du 1er juillet 2023 au 21 novembre 2023

| Description des titres  | Achats    | Ventes /<br>Échéances |
|---|-----------|-----------------------|
|   | GBP       | GBP                   |
| <b>Canada</b>   |           |                       |
| National Bank Of Canada 5,17 % 21/11/2023                               | 1 000 000 | -                     |
| <b>Japon</b>  |           |                       |
| MUFG Bank 5,19 % 21/11/2023   | 1 000 000 | -                     |
| <b>Luxembourg</b>   |           |                       |
| Janus Henderson Horizon Emerging Markets Debt Hard Currency Fund Z2 USD | -         | 1 087 827             |
| Janus Henderson Horizon Euro Corporate Bond Fund I2 EUR                 | -         | 1 127 190             |
| Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund Z2 EUR                | -         | 1 157 590             |
| Janus Henderson Horizon Global High Yield Bond Fund Z2 HGBP             | -         | 1 627 934             |
| Multi Units Luxembourg Amundi MSCI Emerging Markets II UCITS            | 516 600   | -                     |
| <b>Royaume-Uni</b>  |           |                       |
| iShares Core FTSE 100 UCITS   | 674 507   | -                     |
| Janus Henderson Global Investment Grade Bond Fund Z1 USD                | -         | 1 349 156             |
| Nationwide Building Society 5,18 % 21/11/2023                           | 1 000 000 | -                     |
| UK Treasury 0 % 11/12/2023  | 4 280 727 | 4 287 609             |
| UK Treasury 0 % 22/01/2024  | 972 552   | -                     |
| UK Treasury 0 % 27/11/2023  | -         | 2 574 298             |
| UK Treasury 0 % 31/07/2023  | -         | 1 387 544             |
| <b>États-Unis</b>   |           |                       |
| Invesco Markets S&P 500 UCITS ETF                                       | 1 093 213 | 1 074 924             |
| US Treasury 1,25 % 30/06/2028   | 853 281   | -                     |
| US Treasury 1,875 % 15/02/2032  | 1 321 698 | -                     |
| US Treasury 1,875 % 15/02/2032  | -         | 1 299 301             |

+Partie liée du compartiment.

# Global Property Equities Fund

## Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

### Gestionnaires de fonds d'investissement

Guy Barnard, Tim Gibson et Greg Kuhl

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 6,37 % (net), ou 6,94 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice FTSE EPRA Nareit Developed s'est adjugé 8,56 %, et l'Indice Cible + 2 % en dollars 9,65 %.

Après un fléchissement pendant une bonne partie de la période sous revue, les actions immobilières ont terminé l'année 2023 en beauté, gagnant 23 % par rapport aux niveaux les plus bas enregistrés fin octobre. En dépit de l'aggravation des tensions géopolitiques, les marchés ont été soutenus par les signes de ralentissement de l'inflation et par l'annonce par la Fed d'un abaissement de 75 pb de ses taux en 2024.

La baisse des rendements obligataires a fortement soutenu le secteur immobilier, notamment en Europe, où les valeurs immobilières se sont appréciées de 28 % (en dollars américains), grâce aux marchés nordiques et à l'Allemagne. Aux États-Unis, malgré l'ascension rapide du secteur des fonds d'investissement immobilier (REIT) au quatrième trimestre 2023, toutes les actions et tous les secteurs n'ont pas connu la même réussite, les valeurs présentant un puissant effet de levier et un volume de ventes à découvert important ayant enregistré des gains plus importants. Les propriétaires de bureaux, de centres commerciaux et d'hôtels ont notamment bénéficié de rendements exceptionnels. Les secteurs plus défensifs tels que la location nette, les soins de santé, les centres de données et les logements préfabriqués sont demeurés à la traîne de la reprise générale. Par ailleurs, les actions de Hong Kong/Chine ont continué d'accuser un retard notable.

Alors que les REIT ont tiré la reprise par les taux, les marchés immobiliers directs sont restés relativement atones, avec des volumes de transactions en baisse d'environ 50 % sur la période. Malgré cela, la plupart des marchés et des secteurs de l'immobilier ont continué à bien se comporter, malgré un certain retour à la normale de la demande dans plusieurs domaines qui ont enregistré la plus forte croissance pendant la pandémie et la reprise. Cette situation s'est traduite par une nouvelle croissance des bénéfices et des dividendes dans ce secteur en 2023. Il est important de noter que les bilans des REIT sont demeurés très sains, marqués par un faible effet de levier, des profils d'échéance de la dette bien échelonnés et un accès toujours favorable au capital. Il est réjouissant de constater que les FPI ont commencé à utiliser leurs coûts supérieurs et leur accès au capital pour acquérir des biens immobiliers de grande qualité, une tendance qui devrait se poursuivre en 2024.

Le fonds a sous-performé son indice de référence en raison de la sélection de titres. Les principaux détracteurs ont été les États-Unis, où l'absence de REIT à fort effet de levier et à volume de ventes à découvert plus important a eu un impact sur la performance relative à la fin de l'année, notamment dans les secteurs des bureaux et du commerce de détail. Les promoteurs de logements sont également restés à la traîne en raison des problèmes d'approvisionnement, tandis que la participation dans le propriétaire/opérateur d'entrepôts frigorifiques Americold Realty Trust a été affectée par les inquiétudes suscitées par l'impact sur la demande des nouveaux médicaments amaigrissants. À l'inverse, le promoteur japonais Mitsui Fudosan a enregistré des rendements positifs, couronnant ainsi une période faste. Goodman, société de logistique mondiale cotée en Australie, a progressé grâce au nouveau moteur de croissance que constituent les centres de données. La société canadienne Chartwell Retirement Residences, spécialisée dans les résidences pour personnes âgées, a également affiché d'excellents résultats à la faveur d'une reprise continue de la demande. En Europe, Fastighets AB Balder en Suède et Merlin Properties Socimi en Espagne ont apporté des contributions positives.

Le fonds est demeuré proche des pondérations de l'indice au niveau régional et a, par conséquent, continué à offrir une exposition mondiale bien diversifiée. Nous avons continué à privilégier les entreprises qui présentent des bilans plus solides et les domaines susceptibles, selon nous, de résister à un ralentissement de l'économie. Parmi les principales modifications, citons l'entrée au portefeuille du propriétaire de centres de données Equinix REIT, en raison de l'amélioration de la demande, favorisée par une nouvelle demande en matière d'intelligence artificielle, l'augmentation de l'exposition au secteur américain de la santé via Sabra Health Care REIT et un repositionnement de l'exposition du fonds à l'immobilier résidentiel. Nous avons intégré dans ce portefeuille le promoteur américain de maisons individuelles American Homes 4 Rent, le promoteur de logements AvalonBay Communities REIT et le promoteur canadien d'immeubles résidentiels Canadian Apartment Properties REIT. Le fonds a cédé Tricon Residential et le promoteur immobilier NVR en raison de la baisse des rendements totaux attendus à terme. Nous avons également vendu la société d'investissement Spirit Realty Capital, en raison de sa performance remarquable suite à la fusion ; nous avons réduit la surpondération du secteur de la logistique en vendant le REIT Rexford Industrial Realty, centrée sur le sud de la Californie ; nous avons liquidé notre position dans le REIT SBA Communications, qui détient des tours de téléphonie mobile aux États-Unis ; et nous avons renforcé la sous-pondération du secteur de l'entreposage aux États-Unis, en raison de la faiblesse de la demande des nouveaux locataires.

En Australie, nous avons liquidé notre participation dans le propriétaire de magasins Vicinity Centres au profit de son homologue Scentre. Nous avons également pris des bénéfices sur Stockland REIT et intégré Mirvac en raison de la grande qualité de son portefeuille d'appartements et de bureaux de premier ordre. Au Royaume-Uni, nous avons vendu notre position dans le propriétaire foncier diversifié britannique Land Securities, au profit de son homologue British Land, à la suite d'une nette sous-performance relative. Enfin, nous avons profité de levées de fonds anticipées pour acquérir le promoteur logistique mexicain Corporación Inmobiliaria Vesta Real Estate, le promoteur logistique belge Montea et le propriétaire d'entrepôts de self-stockage Shurgard Self Storage.

Alors que certains marchés immobiliers continueront de connaître des difficultés liées au ralentissement de l'économie et à des conditions financières plus sévères, la conviction croissante que les taux d'intérêt ont atteint leur apogée devrait constituer un moment clé pour le secteur des biens immobiliers cotés en bourse. Le marché de l'immobilier commercial privé peut faire la une des médias et tarde à adapter les valeurs annoncées au contexte macroéconomique difficile, alors que le marché coté en bourse a déjà réagi. De ce fait, les actions se négocient avec de fortes décotes par rapport à la valeur des actifs privés et « intègrent » l'impact de la hausse des taux d'intérêt, dont le retournement devrait, par conséquent, profiter en premier lieu au marché des REIT.

Il est important de noter que les REIT publiques ont continué à offrir des flux de revenus fiables et croissants, soutenus par des bilans solides, une plus grande exposition à des propriétés d'excellente qualité dans des zones de croissance structurelle et des équipes de gestion avisées. Les niveaux de prix reflétant la réalité économique d'aujourd'hui, ces caractéristiques peuvent, selon nous, récompenser les investisseurs par un revenu régulier et une croissance dans le temps, comme cela a été le cas par le passé.

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

# Global Property Equities Fund

## Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Surperformer d'au moins 2 % par an l'indice FTSE EPRA Nareit Developed, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le fonds investit au moins 80 % de ses actifs dans un portefeuille concentré d'actions (également appelées « titres de participation ») et de titres liés à des actions de REIT et de sociétés, qui investissent dans l'immobilier, dans tout pays. Les titres concernés tirent la majeure partie de leurs revenus de la propriété, de la promotion et la gestion de biens immobiliers. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

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

### Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement cherche à identifier des sociétés immobilières et des REIT cotées qui peuvent offrir le rendement total le plus élevé à long terme. Le processus d'investissement suit une approche de recherche « ascendante » (niveau fondamental des sociétés) à conviction élevée, qui vise à identifier la meilleure valeur ajustée en fonction du risque dans l'ensemble du spectre de capitalisation.

## Historique des performances

| Compartiment et indice de référence     |                | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2019 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2020 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2021 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2022 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2023 | Six mois jusqu'au<br>31 déc. 2023 |
|---|----------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
|   |                | %                             | %                             | %                             | %                             | %                             | %                                 |
| Global Property Equities Fund           | H2 USD (Net)*  | 11,16**                       | (4,09)**                      | 32,87**                       | (15,55)                       | (4,87)                        | 6,37                              |
| FTSE EPRA Nareit Developed Index        |                | 7,68                          | (16,25)                       | 33,55                         | (13,44)                       | (4,56)                        | 8,56                              |
| Global Property Equities Fund           | H2 USD (Brut)* | 12,81**                       | (2,86)**                      | 35,14**                       | (14,12)                       | (3,86)                        | 6,94                              |
| Indice FTSE EPRA Nareit Developed + 2 % |                | 9,83***                       | (14,57)***                    | 36,22                         | (11,71)                       | (2,65)                        | 9,65                              |

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

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

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

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

\*\*\* La performance historique a été ajustée.

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

# Global Property Equities Fund

## État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

|  | Notes | USD                  |
|--|-------|----------------------|
| <b>Actif</b>   |       |                      |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3     | 1 284 366 985        |
| Liquidités en banque   | 12    | 27 275 271           |
| Intérêts et dividendes à recevoir                            | 3     | 3 968 354            |
| Souscriptions à recevoir                                     |       | 1 869 076            |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus           |       | -                    |
| Plus-value latente sur les CFD                               | 3     | -                    |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés     | 3     | -                    |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme        | 3     | 3 553 400            |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché            | 3     | -                    |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                    |
| Autres éléments d'actif                                      |       | 429 042              |
| Remise sur commission de gestion                             |       | -                    |
| Total de l'actif   |       | 1 321 462 128        |
| <b>Passif</b>  |       |                      |
| Découvert bancaire   | 12    | 9 706                |
| Montants à payer sur les investissements acquis              |       | -                    |
| Impôts et charges à payer                                    |       | 1 475 028            |
| Rachats à payer  |       | 1 167 750            |
| 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     | 73 826               |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché             | 3     | -                    |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                    |
| Dividendes à payer aux actionnaires                          |       | 1 773 242            |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD                       |       | -                    |
| Autres éléments de passif                                    |       | -                    |
| Total du passif  |       | 4 499 552            |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                      |       | <b>1 316 962 576</b> |

## Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | Notes | USD               |
|---|-------|-------------------|
| <b>Revenus</b>  |       |                   |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)                           | 3     | 17 117 297        |
| Produit des intérêts obligataires   | 3     | -                 |
| Revenu des organismes de placement collectif  | 3     | -                 |
| Revenus des produits dérivés  | 3     | 68 471            |
| Intérêts perçus sur les CFD   | 3     | -                 |
| Intérêts sur les certificats de dépôt   | 3     | -                 |
| Autres revenus  | 3, 13 | 560 998           |
| Total des revenus   |       | 17 746 766        |
| <b>Charges</b>  |       |                   |
| Commissions de gestion  | 6, 14 | 5 734 002         |
| Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert     | 6     | 205 193           |
| Droits de garde   | 6     | 38 462            |
| Commissions de services aux actionnaires et de souscription                                 | 6, 14 | 887 542           |
| Commissions du dépositaire  | 6     | 41 771            |
| Charges sur produits dérivés  | 3     | -                 |
| Intérêts payés sur les CFD  | 3     | -                 |
| Commissions de performance  | 6     | -                 |
| Impôts (taxe d'abonnement)  | 7     | 139 759           |
| Autres frais  | 6     | 249 146           |
| Total des charges   |       | 7 295 875         |
| Revenu net des investissements  |       | 10 450 891        |
| <b>Plus-value/(moins-value) nette réalisée</b>  |       |                   |
| Moins-value nette réalisée sur les titres de placement                                      | 3     | (50 499 458)      |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence                       | 3     | -                 |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés                 | 3     | -                 |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap                              | 3     | -                 |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option                             | 3     | -                 |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme                                | 3     | 1 315 384         |
| Moins-value de change nette réalisée  |       | (135 721)         |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                          |       | (49 319 795)      |
| <b>Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente</b>                            |       |                   |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements                    | 3     | 117 571 274       |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD                           | 3     | -                 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme              | 3     | -                 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap              | 3     | -                 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options            | 3     | -                 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme    | 3     | 1 344 124         |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change                         |       | (10 890)          |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés |       | 118 904 508       |
| <b>Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations</b>                              |       | <b>80 035 604</b> |

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

# Global Property Equities Fund

## Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | USD           |   | Notes | USD                  |
|---|---------------|---|-------|----------------------|
| Actif net au début de la période  | 1 237 054 741 | Produit des actions émises              |       | 194 731 351          |
| Revenu net des investissements  | 10 450 891    | Paiements des rachats d'actions         |       | (190 795 760)        |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                          | (49 319 795)  | Régularisation nette (payée)/reçue      | 10    | (405 412)            |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés | 118 904 508   | Distributions de dividendes             | 11    | (3 657 948)          |
|   |               | <b>Actif net à la fin de la période</b> |       | <b>1 316 962 576</b> |

## Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | A2 EUR              | A2 GBP              | A2 HCHF             | A2 HEUR             | A2 USD               | A3q SGD             |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| Actions en circulation au début de la période             | 2 066 282,13        | 341 064,08          | 92 358,38           | 487 253,55          | 8 738 295,92         | 302 812,85          |
| Actions émises pendant la période                         | 164 882,55          | 5 559,66            | 358,00              | 68 631,15           | 698 775,73           | 26 699,41           |
| Actions rachetées pendant la période                      | (344 176,20)        | (37 456,97)         | (32 071,95)         | (123 962,96)        | (2 251 526,25)       | (42 789,76)         |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>1 886 988,48</b> | <b>309 166,77</b>   | <b>60 644,43</b>    | <b>431 921,74</b>   | <b>7 185 545,40</b>  | <b>286 722,50</b>   |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>22,78</b>        | <b>19,67</b>        | <b>12,89</b>        | <b>13,59</b>        | <b>25,04</b>         | <b>21,83</b>        |
|   | A3q USD             | A4m HAUD            | A4m HKD             | A4m USD             | C2 HBRL              | C3q SGD             |
| Actions en circulation au début de la période             | 1 478 683,38        | 84,50               | 84,61               | 542 105,80          | 27 046,41            | 1 468 888,58        |
| Actions émises pendant la période                         | 48 183,21           | -                   | -                   | 2 020,48            | 5 460,18             | 124 763,79          |
| Actions rachetées pendant la période                      | (178 269,40)        | -                   | -                   | (62 842,01)         | (13 997,35)          | -                   |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>1 348 597,19</b> | <b>84,50</b>        | <b>84,61</b>        | <b>481 284,27</b>   | <b>18 509,24</b>     | <b>1 593 652,37</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>17,99</b>        | <b>27,93</b>        | <b>169,79</b>       | <b>16,51</b>        | <b>32,24</b>         | <b>27,72</b>        |
|   | F2 USD              | G2 EUR              | G2 HCHF             | G2 HEUR             | G2 USD               | H2 EUR              |
| Actions en circulation au début de la période             | 228 121,45          | 75 390,72           | 2 620 128,47        | 7 767 441,76        | 11 236 703,78        | 296 134,18          |
| Actions émises pendant la période                         | 23 162,28           | 19 114,81           | 202 172,52          | 283 999,16          | 788 517,52           | 189 051,15          |
| Actions rachetées pendant la période                      | (32 299,20)         | (413,01)            | (111 126,66)        | (1 509 171,88)      | (1 461 743,81)       | (38 027,70)         |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>218 984,53</b>   | <b>94 092,52</b>    | <b>2 711 174,33</b> | <b>6 542 269,04</b> | <b>10 563 477,49</b> | <b>447 157,63</b>   |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>27,21</b>        | <b>26,30</b>        | <b>12,74</b>        | <b>13,48</b>        | <b>16,12</b>         | <b>20,58</b>        |
|   | H2 GBP              | H2 HCHF             | H2 HEUR             | H2 USD              | H3q EUR              | H3q USD             |
| Actions en circulation au début de la période             | 589 539,38          | 154 196,03          | 66 677,71           | 722 488,39          | 639,43               | 1 578 843,34        |
| Actions émises pendant la période                         | 533 670,02          | 267 453,36          | 194 415,40          | 255 421,03          | 667,69               | 338 232,68          |
| Actions rachetées pendant la période                      | (77 118,54)         | (3 580,00)          | (19 026,54)         | (82 206,76)         | -                    | (126 257,44)        |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>1 046 090,86</b> | <b>418 069,39</b>   | <b>242 066,57</b>   | <b>895 702,66</b>   | <b>1 307,12</b>      | <b>1 790 818,58</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>17,63</b>        | <b>11,75</b>        | <b>14,08</b>        | <b>17,03</b>        | <b>22,85</b>         | <b>13,44</b>        |
|   | I2 EUR              | I2 HCHF             | I2 HEUR             | I2 USD              | I3m USD              | I3q EUR             |
| Actions en circulation au début de la période             | 283 563,39          | 3 363,99            | 1 379 851,86        | 7 647 265,77        | 2 490,05             | 640 740,39          |
| Actions émises pendant la période                         | 69 951,57           | 196 111,60          | 326 527,25          | 845 805,55          | 854,46               | 334 685,30          |
| Actions rachetées pendant la période                      | (33 142,91)         | (8 227,59)          | (672 295,29)        | (1 220 058,59)      | (3 240,38)           | (20 241,98)         |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>320 372,05</b>   | <b>191 248,00</b>   | <b>1 034 083,82</b> | <b>7 273 012,73</b> | <b>104,13</b>        | <b>955 183,71</b>   |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>26,57</b>        | <b>22,68</b>        | <b>16,90</b>        | <b>29,67</b>        | <b>24,76</b>         | <b>150,41</b>       |
|   | M2 EUR              | M2 GBP              | M2 HGBP             | M2 USD              | M3 GBP               | X2 USD              |
| Actions en circulation au début de la période             | 565 852,55          | 1 720 363,12        | 83,33               | 3 011 371,65        | 27 561,93            | 513 788,60          |
| Actions émises pendant la période                         | 32 082,24           | 105 498,79          | -                   | 1 189 822,00        | 4 202,32             | 6 536,04            |
| Actions rachetées pendant la période                      | (53 522,03)         | (231 950,34)        | -                   | (545 941,65)        | (4 228,85)           | (70 436,87)         |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>544 412,76</b>   | <b>1 593 911,57</b> | <b>83,33</b>        | <b>3 655 252,00</b> | <b>27 535,40</b>     | <b>449 887,77</b>   |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>25,67</b>        | <b>26,89</b>        | <b>31,49</b>        | <b>25,40</b>        | <b>25,65</b>         | <b>22,83</b>        |
|   | Z3m JPY             |                     |                     |                     |                      |                     |
| Actions en circulation au début de la période             | 273 666,64          |                     |                     |                     |                      |                     |
| Actions émises pendant la période                         | -                   |                     |                     |                     |                      |                     |
| Actions rachetées pendant la période                      | -                   |                     |                     |                     |                      |                     |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>273 666,64</b>   |                     |                     |                     |                      |                     |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>10 329,03</b>    |                     |                     |                     |                      |                     |

# Global Property Equities Fund

## Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

| Au                | Au                | Au                |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| 30 juin 2022      | 30 juin 2023      | 31 déc. 2023      |
| USD 1 458 318 798 | USD 1 237 054 741 | USD 1 316 962 576 |

|          | Valeur nette d'inventaire par action |              |              |
|----------|--------------------------------------|--------------|--------------|
|          | Au                                   | Au           | Au           |
|          | 30 juin 2022                         | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |
| A2 EUR   | 24,21                                | 21,79        | 22,78        |
| A2 GBP   | 20,60                                | 18,61        | 19,67        |
| A2 HCHF  | 13,82                                | 12,44        | 12,89        |
| A2 HEUR  | 14,25                                | 12,98        | 13,59        |
| A2 USD   | 25,04                                | 23,63        | 25,04        |
| A3q SGD  | 24,15                                | 21,42        | 21,83        |
| A3q USD  | 18,86                                | 17,21        | 17,99        |
| A4m HAUD | 30,81                                | 27,23        | 27,93        |
| A4m HKD  | 180,85                               | 163,81       | 169,79       |
| A4m HRMB | 150,23                               | s.o.         | s.o.         |
| A4m USD  | 17,53                                | 15,89        | 16,51        |
| C2 HBRL  | 27,07                                | 29,97        | 32,24        |
| C3q SGD  | 30,50                                | 27,15        | 27,72        |
| F2 USD   | 26,89                                | 25,57        | 27,21        |
| F3q USD  | 23,33                                | s.o.         | s.o.         |
| G2 EUR   | 27,53                                | 25,03        | 26,30        |
| G2 HCHF  | 13,45                                | 12,24        | 12,74        |
| G2 HEUR  | 13,92                                | 12,80        | 13,48        |
| G2 USD   | 15,88                                | 15,14        | 16,12        |
| H2 EUR   | 21,61                                | 19,61        | 20,58        |
| H2 GBP   | 18,25                                | 16,61        | 17,63        |
| H2 HCHF  | 12,44                                | 11,29        | 11,75        |
| H2 HEUR  | 14,58                                | 13,39        | 14,08        |
| H2 USD   | 16,83                                | 16,01        | 17,03        |
| H3q EUR  | 25,14                                | 22,08        | 22,85        |
| H3q USD  | 13,92                                | 12,81        | 13,44        |
| I2 EUR   | 27,88                                | 25,31        | 26,57        |
| I2 HCHF  | 23,99                                | 21,79        | 22,68        |
| I2 HEUR  | 17,49                                | 16,07        | 16,90        |
| I2 USD   | 29,29                                | 27,87        | 29,67        |
| I3m USD  | 25,60                                | 23,59        | 24,76        |
| I3q EUR  | 165,41                               | 145,28       | 150,41       |
| M2 EUR   | 26,94                                | 24,45        | 25,67        |
| M2 GBP   | 27,79                                | 25,32        | 26,89        |
| M2 HGBP  | s.o.                                 | 29,74        | 31,49        |
| M2 USD   | 25,07                                | 23,86        | 25,40        |
| M3 GBP   | 27,40                                | 24,15        | 25,65        |
| X2 USD   | 23,04                                | 21,61        | 22,83        |
| Z3m JPY  | 10 115,54                            | 10 000,61    | 10 329,03    |

# Global Property Equities Fund

## Total des frais sur encours (TER)

|          | 30 juin 2022 | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |
|----------|--------------|--------------|--------------|
| A2 EUR   | 1,86%        | 1,87%        | 1,87%        |
| A2 GBP   | 1,86%        | 1,87%        | 1,87%        |
| A2 HCHF  | 1,86%        | 1,87%        | 1,87%        |
| A2 HEUR  | 1,86%        | 1,87%        | 1,87%        |
| A2 USD   | 1,86%        | 1,87%        | 1,87%        |
| A3q SGD  | 1,86%        | 1,87%        | 1,87%        |
| A3q USD  | 1,86%        | 1,87%        | 1,87%        |
| A4m HAUD | 1,86%        | 1,87%        | 1,87%        |
| A4m HKD  | 1,86%        | 1,87%        | 1,87%        |
| A4m HRMB | 1,86%        | s.o.         | s.o.         |
| A4m USD  | 1,87%        | 1,87%        | 1,87%        |
| C2 HBRL  | 1,50%        | 1,50%        | 1,50%        |
| C3q SGD  | 1,50%        | 1,50%        | 1,50%        |
| F2 USD   | 1,06%        | 1,07%        | 1,07%        |
| F3q USD  | 1,06%        | s.o.         | s.o.         |
| G2 EUR   | 0,85%        | 0,85%        | 0,85%        |
| G2 HCHF  | 0,85%        | 0,85%        | 0,85%        |
| G2 HEUR  | 0,85%        | 0,85%        | 0,85%        |
| G2 USD   | 0,86%        | 0,85%        | 0,85%        |
| H2 EUR   | 1,06%        | 1,07%        | 1,08%        |
| H2 GBP   | 1,06%        | 1,07%        | 1,08%        |
| H2 HCHF  | 1,06%        | 1,07%        | 1,08%        |
| H2 HEUR  | 1,06%        | 1,07%        | 1,08%        |
| H2 USD   | 1,06%        | 1,07%        | 1,07%        |
| H3q EUR  | 1,05%        | 1,07%        | 1,07%        |
| H3q USD  | 1,06%        | 1,07%        | 1,07%        |
| I2 EUR   | 1,00%        | 1,00%        | 1,00%        |
| I2 HCHF  | 1,00%        | 1,00%        | 1,00%        |
| I2 HEUR  | 1,00%        | 1,00%        | 1,00%        |
| I2 USD   | 1,00%        | 1,00%        | 1,00%        |
| I3m USD  | 1,01%        | 1,00%        | 1,00%        |
| I3q EUR  | 1,00%        | 1,00%        | 1,00%        |
| M2 EUR   | 1,00%        | 1,00%        | 1,00%        |
| M2 GBP   | 1,00%        | 1,00%        | 1,00%        |
| M2 HGBP  | s.o.         | 1,00%        | 1,00%        |
| M2 USD   | 1,00%        | 1,00%        | 1,00%        |
| M3 GBP   | 1,00%        | 1,00%        | 1,00%        |
| X2 USD   | 2,46%        | 2,47%        | 2,47%        |
| Z3m JPY  | 0,09%        | 0,08%        | 0,08%        |

## Distribution de dividende par action

| Date de paiement | 21 août 2023 | 20 sept. 2023 | 19 oct. 2023 |
|------------------|--------------|---------------|--------------|
| A3q SGD          | -            | -             | 0,144658     |
| A3q USD          | -            | -             | 0,115393     |
| A4m HAUD         | 0,093136     | 0,090887      | 0,084615     |
| A4m HKD          | 0,558333     | 0,548995      | 0,511174     |
| A4m USD          | 0,054408     | 0,053196      | 0,049606     |
| C3q SGD          | -            | -             | 0,183506     |
| H3q EUR          | -            | -             | 0,154168     |
| H3q USD          | -            | -             | 0,085797     |
| I3m USD          | 0,039916     | 0,045247      | 0,070877     |
| I3q EUR          | -            | -             | 1,004862     |
| Z3m JPY          | 17,149313    | 19,426107     | 31,425958    |

| Date de paiement | 20 nov. 2023 | 20 déc. 2023 | 18 jan. 2024 |
|------------------|--------------|--------------|--------------|
| A3q SGD          | -            | -            | 0,150570     |
| A3q USD          | -            | -            | 0,124085     |
| A4m HAUD         | 0,078934     | 0,086390     | 0,093372     |
| A4m HKD          | 0,477490     | 0,523703     | 0,567906     |
| A4m USD          | 0,046372     | 0,050941     | 0,055205     |
| C3q SGD          | -            | -            | 0,191058     |
| H3q EUR          | -            | -            | 0,157450     |
| H3q USD          | -            | -            | 0,092875     |
| I3m USD          | 0,029980     | 0,074330     | 0,065783     |
| I3q EUR          | -            | -            | 1,036432     |
| Z3m JPY          | 13,347317    | 32,345970    | 27,623589    |

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

Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 31 décembre 2023.

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

# Global Property Equities Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

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

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

## Actions 97,54 %

### Australie 4,35 %

#### Immobilier 4,35 %

|                   |            |      |
|-------------------|------------|------|
| 1 609 013 Goodman | 27 726 902 | 2,11 |
| 9 666 952 Mirvac  | 13 772 113 | 1,05 |
| 7 719 166 Scentre | 15 732 810 | 1,19 |
|                   | 57 231 825 | 4,35 |

### Belgique 2,40 %

#### Immobilier 2,40 %

|                              |            |      |
|------------------------------|------------|------|
| 127 000 Aedifica             | 8 969 704  | 0,68 |
| 49 405 Montea                | 4 722 663  | 0,36 |
| 88 048 Shurgard Self Storage | 4 383 493  | 0,33 |
| 116 000 VGP                  | 13 541 236 | 1,03 |
|                              | 31 617 096 | 2,40 |

### Canada 4,38 %

#### Immobilier 4,38 %

|  |            |      |
|--|------------|------|
| 732 298 Canadian Apartment Properties REIT | 27 124 795 | 2,06 |
| 3 486 579 Chartwell Retirement Residences  | 30 618 923 | 2,32 |
|  | 57 743 718 | 4,38 |

### Allemagne 2,36 %

#### Immobilier 2,36 %

|                        |            |      |
|------------------------|------------|------|
| 102 722 LEG Immobilien | 9 002 805  | 0,68 |
| 696 500 Vonovia        | 22 063 205 | 1,68 |
|                        | 31 066 010 | 2,36 |

### Hong Kong 3,51 %

#### Immobilier 3,51 %

|                                   |            |      |
|-----------------------------------|------------|------|
| 1 755 000 CK Asset                | 8 798 183  | 0,67 |
| 2 141 800 Link REIT               | 12 004 937 | 0,91 |
| 1 416 500 Sun Hung Kai Properties | 15 294 568 | 1,16 |
| 5 013 400 Swire Properties        | 10 143 108 | 0,77 |
|                                   | 46 240 796 | 3,51 |

### Japon 9,42 %

#### Immobilier 9,42 %

|  |             |      |
|--|-------------|------|
| 11 341 Industrial & Infrastructure Fund Investment | 11 193 123  | 0,85 |
| 29 799 Japan Hotel REIT Investment                 | 14 573 598  | 1,11 |
| 16 584 Japan Metropolitan Fund Invest REIT         | 11 943 248  | 0,91 |
| 14 147 Kenedix Office REIT                         | 16 037 169  | 1,22 |
| 1 971 900 Mitsui Fudosan                           | 48 149 516  | 3,65 |
| 11 436 Orix JREIT                                  | 13 448 890  | 1,02 |
| 8 581 United Urban Investment                      | 8 738 982   | 0,66 |
|  | 124 084 526 | 9,42 |

### Mexique 1,19 %

#### Immobilier 1,19 %

|  |            |      |
|--|------------|------|
| 408 234 Corporación Inmobiliaria Vesta | 15 641 486 | 1,19 |
|--|------------|------|

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

### Pays-Bas 0,81 %

#### Immobilier 0,81 %

|             |            |      |
|-------------|------------|------|
| 625 000 CTP | 10 627 349 | 0,81 |
|-------------|------------|------|

### Singapour 3,33 %

#### Immobilier 3,33 %

|   |            |      |
|---|------------|------|
| 8 947 300 CapitaLand Ascendas REIT              | 20 507 133 | 1,56 |
| 5 600 700 CapitaLand Investment                 | 13 388 417 | 1,02 |
| 11 387 500 Frasers Logistics & Industrial Trust | 9 965 474  | 0,75 |
|   | 43 861 024 | 3,33 |

### Espagne 2,31 %

#### Immobilier 1,30 %

|                                    |            |      |
|------------------------------------|------------|------|
| 1 526 168 Merlin Properties Socimi | 17 072 314 | 1,30 |
|------------------------------------|------------|------|

### Télécommunications 1,01 %

|                         |            |      |
|-------------------------|------------|------|
| 335 000 Cellnex Telecom | 13 243 061 | 1,01 |
|-------------------------|------------|------|

### Suède 0,53 %

#### Immobilier 0,53 %

|                                    |           |      |
|------------------------------------|-----------|------|
| 966 108 Fastighets AB Balder « B » | 6 925 796 | 0,53 |
|------------------------------------|-----------|------|

### Royaume-Uni 5,14 %

#### Immobilier 5,14 %

|                          |            |      |
|--------------------------|------------|------|
| 1 625 000 British Land   | 8 267 788  | 0,63 |
| 1 756 767 Helical        | 5 005 438  | 0,38 |
| 1 007 760 Safestore      | 11 337 793 | 0,86 |
| 2 058 703 Segro          | 23 263 656 | 1,76 |
| 928 200 UNITE            | 12 387 044 | 0,94 |
| 1 034 197 Workspace REIT | 7 463 794  | 0,57 |
|                          | 67 725 513 | 5,14 |

### États-Unis 57,81 %

#### Immobilier 57,81 %

|                                      |             |       |
|--------------------------------------|-------------|-------|
| 655 751 Agree Realty                 | 41 459 857  | 3,15  |
| 1 064 619 American Homes 4 Rent      | 38 485 977  | 2,92  |
| 1 583 596 Americold Realty Trust     | 48 220 498  | 3,66  |
| 241 039 AvalonBay Communities REIT   | 45 532 267  | 3,46  |
| 1 399 629 Brixmor Property           | 32 940 269  | 2,50  |
| 246 202 Camden Property Trust REIT   | 24 626 355  | 1,87  |
| 245 772 CBRE « A »                   | 22 957 563  | 1,74  |
| 108 759 Equinix REIT                 | 87 897 392  | 6,68  |
| 1 307 659 Healthpeak Properties REIT | 26 185 871  | 1,99  |
| 754 208 National Retail Properties   | 32 721 314  | 2,49  |
| 858 617 Prologis REIT                | 115 909 002 | 8,80  |
| 2 449 341 Sabra Health Care REIT     | 35 454 211  | 2,69  |
| 2 095 697 SITE Centers               | 28 931 097  | 2,20  |
| 861 590 STAG Industrial              | 34 024 189  | 2,58  |
| 750 217 UDR REIT                     | 29 082 162  | 2,21  |
| 1 560 319 VICI Properties            | 50 078 438  | 3,80  |
| 733 685 Welltower REIT               | 66 780 009  | 5,07  |
|                                      | 761 286 471 | 57,81 |

Investissements en valeurs mobilières **1 284 366 985** **97,54**



# Global Property Equities Fund

## Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres   | Plus-value/<br>moins-value<br>latente USD | % de<br>l'Actif<br>net | Nombre de titres  | Plus-value/<br>moins-value<br>latente USD | % de<br>l'Actif<br>net |
|--|---|------------------------|---|---|------------------------|
| <b>Dérivés 0,25 %*</b>   |   |                        | <b>Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)</b>        |   |                        |
| <b>Contrats de change à terme 0,00 %</b>                                   |   |                        | Achat 116 383 EUR : Vente 129 307 USD Janvier 2024 (376) -                        |   |                        |
| Achat 14 418 CHF : Vente 17 263 USD Janvier 2024 (61) -                    |   |                        | Achat 1 400 EUR : Vente 1 555 USD Janvier 2024 (5) -                              |   |                        |
| Achat 2 356 CHF : Vente 2 771 USD Janvier 2024 40 -                        |   |                        | Achat 457 EUR : Vente 507 USD Janvier 2024 (1) -                                  |   |                        |
| Achat 3 511 EUR : Vente 3 898 USD Janvier 2024 (12) -                      |   |                        | Achat 2 614 GBP : Vente 3 306 USD Janvier 2024 23 -                               |   |                        |
| Achat 693 EUR : Vente 769 USD Janvier 2024 (2) -                           |   |                        | Achat 27 GBP : Vente 34 USD Janvier 2024 - -                                      |   |                        |
| Achat 507 USD : Vente 457 EUR Janvier 2024 1 -                             |   |                        | Achat 28 GBP : Vente 36 USD Janvier 2024 - -                                      |   |                        |
| Achat 1 555 USD : Vente 1 400 EUR Janvier 2024 5 -                         |   |                        | Achat 27 USD : Vente 40 AUD Janvier 2024 - -                                      |   |                        |
| Achat 129 227 USD : Vente 116 383 EUR Janvier 2024 390 -                   |   |                        | Achat 9 859 USD : Vente 48 730 BRL Janvier 2024 (162) -                           |   |                        |
|  |   |                        | Achat 17 290 USD : Vente 14 418 CHF Janvier 2024 52 -                             |   |                        |
|  |   |                        | Achat 2 775 USD : Vente 2 356 CHF Janvier 2024 (41) -                             |   |                        |
|  |   |                        | Achat 9 771 USD : Vente 8 312 CHF Janvier 2024 (167) -                            |   |                        |
|  |   |                        | Achat 9 460 USD : Vente 8 091 CHF Janvier 2024 (214) -                            |   |                        |
|  |   |                        | Achat 14 819 USD : Vente 12 729 CHF Janvier 2024 (400) -                          |   |                        |
|  |   |                        | Achat 18 581 USD : Vente 15 965 CHF Janvier 2024 (507) -                          |   |                        |
|  |   |                        | Achat 15 585 USD : Vente 13 486 CHF Janvier 2024 (539) -                          |   |                        |
|  |   |                        | Achat 685 878 USD : Vente 593 493 CHF Janvier 2024 (23 709) -                     |   |                        |
|  |   |                        | Achat 86 582 USD : Vente 74 919 CHF Janvier 2024 (2 993) -                        |   |                        |
|  |   |                        | Achat 85 644 USD : Vente 74 108 CHF Janvier 2024 (2 960) -                        |   |                        |
|  |   |                        | Achat 6 362 USD : Vente 5 509 CHF Janvier 2024 (224) -                            |   |                        |
|  |   |                        | Achat 1 663 904 USD :<br>Vente 1 520 972 EUR Janvier 2024 (21 069) -              |   |                        |
|  |   |                        | Achat 62 807 USD : Vente 57 412 EUR Janvier 2024 (795) -                          |   |                        |
|  |   |                        | Achat 321 383 USD : Vente 293 776 EUR Janvier 2024 (4 069) -                      |   |                        |
|  |   |                        | Achat 102 542 USD : Vente 93 734 EUR Janvier 2024 (1 298) -                       |   |                        |
|  |   |                        | Achat 72 218 USD : Vente 66 000 EUR Janvier 2024 (899) -                          |   |                        |
|  |   |                        | Achat 5 170 USD : Vente 4 725 EUR Janvier 2024 (64) -                             |   |                        |
|  |   |                        | Achat 287 USD : Vente 261 EUR Janvier 2024 (2) -                                  |   |                        |
|  |   |                        | Achat 59 943 USD : Vente 54 534 EUR Janvier 2024 (471) -                          |   |                        |
|  |   |                        | Achat 26 553 USD : Vente 24 132 EUR Janvier 2024 (181) -                          |   |                        |
|  |   |                        | Achat 5 691 USD : Vente 5 172 EUR Janvier 2024 (39) -                             |   |                        |
|  |   |                        | Achat 4 250 389 USD :<br>Vente 3 847 613 EUR Janvier 2024 (12 099) -              |   |                        |
|  |   |                        | Achat 371 USD : Vente 335 EUR Janvier 2024 (1) -                                  |   |                        |
|  |   |                        | Achat 3 900 USD : Vente 3 511 EUR Janvier 2024 11 -                               |   |                        |
|  |   |                        | Achat 770 USD : Vente 693 EUR Janvier 2024 2 -                                    |   |                        |
|  |   |                        | Achat 56 USD : Vente 44 GBP Janvier 2024 - -                                      |   |                        |
|  |   |                        | 3 479 213 0,25  |   |                        |
|  |   |                        | <b>Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés 1287846559 97,79</b> |   |                        |
|  |   |                        | <b>(coût : 1 262 310 553 USD**)</b>   |   |                        |
|  |   |                        | <b>Autres actifs nets 29 116 017 2,21</b>   |   |                        |
|  |   |                        | <b>Total de l'actif net 1 316 962 576 100,00</b>                                  |   |                        |
| <b>Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,25 %</b>  |   |                        |   |   |                        |
| Achat 2 361 AUD : Vente 1 582 USD Janvier 2024 28 -                        |   |                        |   |   |                        |
| Achat 24 AUD : Vente 16 USD Janvier 2024 - -                               |   |                        |   |   |                        |
| Achat 25 AUD : Vente 17 USD Janvier 2024 - -                               |   |                        |   |   |                        |
| Achat 30 297 BRL : Vente 6 236 USD Janvier 2024 (6) -                      |   |                        |   |   |                        |
| Achat 35 130 BRL : Vente 7 224 USD Janvier 2024 - -                        |   |                        |   |   |                        |
| Achat 2 882 399 BRL :<br>Vente 581 552 USD Janvier 2024 11 210 -           |   |                        |   |   |                        |
| Achat 65 426 CHF : Vente 77 786 USD Janvier 2024 439 -                     |   |                        |   |   |                        |
| Achat 16 021 CHF : Vente 18 832 USD Janvier 2024 323 -                     |   |                        |   |   |                        |
| Achat 7 909 CHF : Vente 9 263 USD Janvier 2024 193 -                       |   |                        |   |   |                        |
| Achat 44 123 CHF : Vente 51 677 USD Janvier 2024 1 077 -                   |   |                        |   |   |                        |
| Achat 353 843 CHF : Vente 414 424 USD Janvier 2024 8 635 -                 |   |                        |   |   |                        |
| Achat 538 470 CHF : Vente 626 889 USD Janvier 2024 16 912 -                |   |                        |   |   |                        |
| Achat 780 042 CHF : Vente 901 554 USD Janvier 2024 31 074 -                |   |                        |   |   |                        |
| Achat 4 354 984 CHF :<br>Vente 5 033 384 USD Janvier 2024 173 484 0,01     |   |                        |   |   |                        |
| Achat 4 311 573 CHF :<br>Vente 4 983 211 USD Janvier 2024 171 755 0,01     |   |                        |   |   |                        |
| Achat 34 547 152 CHF :<br>Vente 39 928 753 USD Janvier 2024 1 376 215 0,10 |   |                        |   |   |                        |
| Achat 90 198 646 EUR :<br>Vente 98 579 561 USD Janvier 2024 1 344 895 0,10 |   |                        |   |   |                        |
| Achat 17 405 034 EUR :<br>Vente 19 022 243 USD Janvier 2024 259 516 0,02   |   |                        |   |   |                        |
| Achat 5 520 309 EUR :<br>Vente 6 033 235 USD Janvier 2024 82 310 0,01      |   |                        |   |   |                        |
| Achat 3 397 764 EUR :<br>Vente 3 713 471 USD Janvier 2024 50 662 -         |   |                        |   |   |                        |
| Achat 38 EUR : Vente 42 USD Janvier 2024 1 -                               |   |                        |   |   |                        |
| Achat 2 500 EUR : Vente 2 744 USD Janvier 2024 25 -                        |   |                        |   |   |                        |
| Achat 1 612 478 EUR :<br>Vente 1 769 980 USD Janvier 2024 16 366 -         |   |                        |   |   |                        |
| Achat 4 633 EUR : Vente 5 086 USD Janvier 2024 47 -                        |   |                        |   |   |                        |
| Achat 564 EUR : Vente 620 USD Janvier 2024 5 -                             |   |                        |   |   |                        |
| Achat 98 135 EUR : Vente 107 982 USD Janvier 2024 734 -                    |   |                        |   |   |                        |
| Achat 51 971 EUR : Vente 57 186 USD Janvier 2024 389 -                     |   |                        |   |   |                        |
| Achat 57 354 EUR : Vente 63 242 USD Janvier 2024 297 -                     |   |                        |   |   |                        |
| Achat 35 014 EUR : Vente 38 609 USD Janvier 2024 181 -                     |   |                        |   |   |                        |
| Achat 179 807 EUR : Vente 198 265 USD Janvier 2024 930 -                   |   |                        |   |   |                        |
| Achat 936 154 EUR :<br>Vente 1 032 253 USD Janvier 2024 4 843 -            |   |                        |   |   |                        |
| Achat 104 837 EUR : Vente 115 811 USD Janvier 2024 330 -                   |   |                        |   |   |                        |
| Achat 181 837 EUR : Vente 201 513 USD Janvier 2024 (70) -                  |   |                        |   |   |                        |
| Achat 918 769 EUR : Vente 1 018 189 USD Janvier 2024 (353) -               |   |                        |   |   |                        |
| Achat 59 797 EUR : Vente 66 267 USD Janvier 2024 (23) -                    |   |                        |   |   |                        |
| Achat 35 434 EUR : Vente 39 269 USD Janvier 2024 (14) -                    |   |                        |   |   |                        |

\* 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.

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

Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme : JPMorgan Chase  
Contrats de change à terme (couverts) : JPMorgan Chase

## Global Property Equities Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

| Description des titres             | Achats<br>USD | Ventes<br>USD |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Australie</b>                   |               |               |
| Mirvac                             | 18 578 609    | -             |
| Scentre                            | 16 140 095    | -             |
| <b>Canada</b>                      |               |               |
| Canadian Apartment Properties REIT | 26 829 268    | -             |
| Tricon Residential                 | -             | 26 728 917    |
| <b>Mexique</b>                     |               |               |
| Corporación Inmobiliaria Vesta     | 14 670 643    | -             |
| <b>États-Unis</b>                  |               |               |
| American Homes 4 Rent              | 37 919 065    | -             |
| Americold Realty Trust             | 14 940 425    | -             |
| AvalonBay Communities REIT         | 42 751 663    | -             |
| Camden Property Trust REIT         | -             | 18 310 958    |
| CBRE « A »                         | -             | 26 057 582    |
| CubeSmart                          | -             | 24 032 553    |
| Equinix REIT                       | 88 931 668    | -             |
| Prologis REIT                      | -             | 21 195 832    |
| Rexford Industrial Realty REIT     | -             | 37 982 256    |
| Sabra Health Care REIT             | 35 961 742    | -             |
| SBA Communications REIT            | -             | 22 219 178    |
| Spirit Realty Capital              | -             | 40 346 840    |
| VICI Properties                    | -             | 18 136 645    |
| Welltower REIT                     | 17 988 625    | 18 034 344    |

# Global Smaller Companies Fund

## Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

### Gestionnaire de fonds d'investissement

Nick Sheridan

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 9,01 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI World Small Cap Index en dollars américains s'est adjugé 7,54 %.

La sélection de titres du fonds repose sur la conviction que les caractéristiques opérationnelles déterminent le prix des actions à long terme et qu'en achetant des titres à haut rendement avec une décote par rapport au marché, nous pouvons surperformer la « valeur de qualité », à défaut d'un meilleur terme. En réalité, il s'agit simplement de l'effet composé de l'allocation du capital reflété dans les actions et renforcé par l'achat de ces dernières lorsqu'elles sont peu chères par rapport à ces rendements. La confiance des investisseurs peut clairement influencer les multiples de valorisation, bien que les écarts par rapport à la juste valeur causés par la peur et l'avidité constituent, selon nous, une opportunité plutôt qu'une menace.

Si le fonds était considéré comme une entreprise, il serait perçu comme un « ange déchu ». Un ange déchu est une société qui, par le passé, a eu de bonnes opportunités de croissance, comme le montre un ROE supérieur au marché, mais qui est désormais considérée comme peu susceptible de maintenir ce profil de croissance/rendement, comme en témoigne un multiple cours/bénéfice (PER) inférieur à la moyenne. En supposant que notre sélection de titres soit bonne, dans l'ensemble, cela ne devrait pas être le cas et la performance du fonds devrait croître plus rapidement que celle du marché. Si tel est le cas, le multiple de valorisation PER devrait augmenter, de sorte que le fonds bénéficie théoriquement d'un double effet de levier à la hausse.

Au cours de la période sous revue, le fonds a bénéficié de sa sous-exposition au secteur de la santé, bien qu'ayant légèrement pâti de sa sous-exposition au secteur de l'énergie.

Les participations dans H&R Block, un fournisseur américain de services de comptabilité (résultats solides), Kobe Steel, une entreprise japonaise de métallurgie (entreprise à vocation nationale qui a revu à la hausse ses prévisions pour l'ensemble de l'année), Fair Isaac, un fournisseur américain de notation de crédit (les résultats ont surpris à la hausse et l'entreprise a bénéficié d'une réévaluation par les courtiers), Lindab International, un fournisseur suédois du secteur de la construction (bons résultats et revalorisation) et Vistry, un groupe britannique de logement social (un nouveau modèle d'entreprise visant à libérer des capitaux pour les actionnaires a été bien accueilli) ont enregistré des résultats relativement satisfaisants. À l'inverse, les positions dans Envista, un fournisseur américain de produits dentaires (résultats décevants au troisième trimestre accompagnés d'une révision à la baisse des perspectives pour le quatrième trimestre – nous avons vendu la position) ; Zehnder, un fournisseur suisse de systèmes de chauffage (pressions macroéconomiques accrues – vendu) ; Iluka Resources, une société minière australienne (la faiblesse de l'économie chinoise a eu un impact sur la demande – vendu) ; Diodes, un fournisseur américain de semi-conducteurs (faiblesse des marchés finaux – vendu) ; et Perficient, une société américaine de conseil en informatique (incertitude de la demande – vendu) ont été décevantes.

Nous avons légèrement réduit le nombre de positions pour nous rapprocher de notre minimum de 100. Au moment de la rédaction du présent rapport, le fonds détenait 108 titres. Les petites capitalisations semblent avoir souffert de manière disproportionnée de la hausse des taux d'intérêt destinée à lutter contre l'inflation. Toutefois, avec le ralentissement de l'inflation et l'espoir que le cycle des taux atteigne son apogée, les petites capitalisations pourraient commencer à susciter l'intérêt des investisseurs. Nous avons donc entrepris de nous orienter vers un portefeuille plus concentré, même si ce n'est qu'à la marge.

Core & Main, un distributeur spécialisé dans les produits destinés aux secteurs de l'eau, des eaux usées, de l'évacuation des eaux pluviales et les produits de protection contre les incendies, figurait parmi les actions du fonds. Introduit en bourse en 2021, le groupe est l'un des leaders du marché fragmenté des travaux hydrauliques aux États-Unis. Depuis 2019, son chiffre d'affaires est passé de 3,2 à 6,7 milliards de dollars, et son bénéfice d'exploitation de 140 à 781 millions de dollars. Les acquisitions ont participé à la consolidation du secteur, ce qui a permis à la marge d'exploitation de progresser de 4,4 % à 11,7 %, tandis que le rendement des capitaux propres s'élève à 25 %.

Le fonds a clôturé la période sur une légère surpondération de l'Europe, compensée par une légère sous-pondération de toutes les autres régions.

Parmi les principales pondérations des actions individuelles figurent (tous les chiffres indiqués sont arrêtés à la fin de la dernière année, à la mi-décembre 2023) :

Comfort Systems, un fournisseur de services de premier plan dans le domaine des systèmes mécaniques, électriques et de plomberie pour les bâtiments, qui opère dans plus de 170 villes à travers les États-Unis. Au cours des dix dernières années, le rendement incrémental en espèces sur les actifs (ICROA) a pratiquement doublé, le groupe a enregistré des flux de trésorerie satisfaisants (positifs pendant 24 années consécutives) et affiche un rendement des capitaux propres supérieur à 10 %, avec une moyenne de 23,1 % au cours de ces cinq dernières années.

Fugro, qui collecte et interprète des données géologiques, a achevé sa difficile restructuration et l'ICROA le plus récent (cinq ans) a été positif. Les bénéfices ont commencé à se redresser, avec une croissance composée du bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement d'environ 13 % sur cinq ans. En outre, l'entreprise semblait bien placée compte tenu de la transition mondiale vers des sources d'énergie respectueuses de l'environnement (parcs éoliens).

Kadant est un fournisseur d'équipements utilisés dans les secteurs de la papeterie et du recyclage du papier. En 2022, 63 % du chiffre d'affaires du groupe provenait de la vente de pièces détachées et de consommables. L'ICROA sur 10 ans a bien progressé, ce qui signifie que l'allocation du capital sur cette période a été bonne, selon nous. En cinq ans, les ventes ont bénéficié d'un taux de croissance composé de 12 %, le taux de croissance composé du bénéfice d'exploitation s'est élevé à 18 % et le rendement des capitaux propres a été supérieur à 10 %. Sa marge brute a peu varié en cinq ans, s'établissant en moyenne à 43 %, et la direction a, selon nous, fait du bon travail en réduisant les coûts et en augmentant la marge d'exploitation.

# Global Smaller Companies Fund

## Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023 (suite)

Quant à l'environnement d'investissement, le contexte macroéconomique ne semble pas particulièrement favorable. Toutefois, si le cycle des taux d'intérêt a atteint son point haut, le sentiment à l'égard des actions de petites capitalisations (qui, comme nous l'avons déjà mentionné, a été négatif ces derniers temps) pourrait s'améliorer assez rapidement.

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

# Global Smaller Companies Fund

## Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

### Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement vise à assurer la croissance du capital en investissant dans de petites sociétés cotées dans le monde entier. Le Compartiment cherche à identifier des actions de bonne qualité, mais potentiellement sous-évaluées, fondées sur la croyance que le niveau des rendements réels dépend du prix initial payé.

## Historique des performances

| Compartiment et indice de référence |                | Du lancement au<br>30 juin 2020 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2021 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2022 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2023 | Six mois jusqu'au<br>31 déc. 2023 |
|-------------------------------------|----------------|---------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
|                                     |                | %                               | %                             | %                             | %                             | %                                 |
| Global Smaller Companies Fund*      | H2 USD (Net)** | 1,80***                         | 60,12***                      | (21,50)                       | 25,40                         | 9,01                              |
| MSCI World Small Cap Index          |                | (1,88)                          | 52,88                         | (21,97)                       | 12,94                         | 7,54                              |

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.

\* Lancement du Global Smaller Companies Fund le 6 août 2019.

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

\*\*\* La performance historique a été ajustée pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.

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

# Global Smaller Companies Fund

## État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

|  | Notes | USD               |
|--|-------|-------------------|
| <b>Actif</b>   |       |                   |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3     | 10 523 881        |
| Liquidités en banque   | 12    | 392 672           |
| Intérêts et dividendes à recevoir                            | 3     | 9 988             |
| Souscriptions à recevoir                                     |       | 323 600           |
| 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     | 77                |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché            | 3     | -                 |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                 |
| Autres éléments d'actif                                      |       | 2 855             |
| Remise sur commission de gestion                             |       | -                 |
| Total de l'actif   |       | 11 253 073        |
| <b>Passif</b>  |       |                   |
| Découvert bancaire   | 12    | 46                |
| Montants à payer sur les investissements acquis              |       | 530 072           |
| Impôts et charges à payer                                    |       | 7 334             |
| 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     | 49                |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché             | 3     | -                 |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                 |
| Dividendes à payer aux actionnaires                          |       | -                 |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD                       |       | -                 |
| Autres éléments de passif                                    |       | -                 |
| Total du passif  |       | 537 501           |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                      |       | <b>10 715 572</b> |

## Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | Notes | USD            |
|---|-------|----------------|
| <b>Revenus</b>  |       |                |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)                           | 3     | 63 161         |
| Produit des intérêts obligataires   | 3     | -              |
| Revenu des organismes de placement collectif  | 3     | -              |
| Revenus des produits dérivés  | 3     | -              |
| Intérêts perçus sur les CFD   | 3     | -              |
| Intérêts sur les certificats de dépôt   | 3     | -              |
| Autres revenus  | 3, 13 | 5 827          |
| Total des revenus   |       | 68 988         |
| <b>Charges</b>  |       |                |
| Commissions de gestion  | 6, 14 | 2 206          |
| Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert     | 6     | 1 074          |
| Droits de garde   | 6     | 608            |
| Commissions de services aux actionnaires et de souscription                                 | 6, 14 | 927            |
| Commissions du dépositaire  | 6     | 895            |
| Charges sur produits dérivés  | 3     | -              |
| Intérêts payés sur les CFD  | 3     | -              |
| Commissions de performance  | 6     | 2 887          |
| Impôts (taxe d'abonnement)  | 7     | 641            |
| Autres frais  | 6     | 1 782          |
| Total des charges   |       | 11 020         |
| Revenu net des investissements  |       | 57 968         |
| <b>Plus-value/(moins-value) nette réalisée</b>  |       |                |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres                                      | 3     | 182 461        |
| 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     | -              |
| Plus-value de change nette réalisée   |       | 1 409          |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                           |       | 183 870        |
| <b>Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente</b>                            |       |                |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements                    | 3     | 656 309        |
| 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     | 28             |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change                         |       | (302)          |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés |       | 656 035        |
| <b>Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations</b>                              |       | <b>897 873</b> |

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

# Global Smaller Companies Fund

## Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | USD       |   | Notes | USD               |
|---|-----------|---|-------|-------------------|
| Actif net au début de la période  | 8 639 481 | Produit des actions émises              |       | 1 410 376         |
| Revenu net des investissements  | 57 968    | Paiements des rachats d'actions         |       | (232 089)         |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                           | 183 870   | Régularisation nette (payée)/reçue      | 10    | (69)              |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés | 656 035   | Distributions de dividendes             | 11    | -                 |
|   |           | <b>Actif net à la fin de la période</b> |       | <b>10 715 572</b> |

## Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | A2 EUR           | A2 USD          | E2 USD        | H2 EUR          | H2 USD          | IU2 EUR       |
|---|------------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Actions en circulation au début de la période             | 2 082,82         | 2 217,16        | 125,00        | 4 662,74        | 125,00          | 125,00        |
| Actions émises pendant la période                         | 25 604,36        | 3 000,61        | -             | 5 832,31        | 2 285,07        | -             |
| Actions rachetées pendant la période                      | (1 015,03)       | (2 328,03)      | -             | (3 810,56)      | -               | -             |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>26 672,15</b> | <b>2 889,74</b> | <b>125,00</b> | <b>6 684,49</b> | <b>2 410,07</b> | <b>125,00</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>34,26</b>     | <b>33,78</b>    | <b>35,73</b>  | <b>35,11</b>    | <b>34,98</b>    | <b>35,50</b>  |

|   | IU2 USD         | Z2 USD            |
|---|-----------------|-------------------|
| Actions en circulation au début de la période             | 125,00          | 249 086,00        |
| Actions émises pendant la période                         | 2 000,00        | -                 |
| Actions rachetées pendant la période                      | -               | -                 |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>2 125,00</b> | <b>249 086,00</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>35,21</b>    | <b>36,85</b>      |

## Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

|         | Valeur nette d'inventaire par action |                                     |                                      |
|---------|--------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|
|         | Au<br>30 juin 2022<br>USD 6 630 176  | Au<br>30 juin 2023<br>USD 8 639 481 | Au<br>31 déc. 2023<br>USD 10 715 572 |
| A2 EUR  | 26,82                                | 31,81                               | 34,26                                |
| A2 USD  | 24,97                                | 31,04                               | 33,78                                |
| E2 USD  | 25,95                                | 32,72                               | 35,73                                |
| H2 EUR  | 27,44                                | 32,80                               | 35,11                                |
| H2 USD  | 25,59                                | 32,09                               | 34,98                                |
| IU2 EUR | 27,54                                | 32,99                               | 35,50                                |
| IU2 USD | 25,67                                | 32,24                               | 35,21                                |
| Z2 USD  | 26,38                                | 33,38                               | 36,85                                |

## Total des frais sur encours (TER)

|         | 30 juin 2022 | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |
|---------|--------------|--------------|--------------|
| A2 EUR  | 1,87%        | 1,91%        | 2,10%        |
| A2 USD  | 1,87%        | 1,91%        | 2,39%        |
| E2 USD  | 0,54%        | 0,57%        | 1,52%        |
| H2 EUR  | 1,07%        | 1,11%        | 2,54%        |
| H2 USD  | 1,07%        | 1,11%        | 2,45%        |
| IU2 EUR | 0,94%        | 0,97%        | 1,82%        |
| IU2 USD | 0,94%        | 0,97%        | 1,46%        |
| Z2 USD  | 0,09%        | 0,12%        | 0,11%        |

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

Le TER comprend les commissions de performance au 31 décembre 2023.

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

# Global Smaller Companies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

| 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. |                      |                  |
| <b>Actions 98,21 %</b>   |                      |                  |
| <b>Australie 2,44 %</b>  |                      |                  |
| <b>Consommation discrétionnaire 1,04 %</b>   |                      |                  |
| 3 092 JB HI-FI   | 111 918              | 1,04             |
| <b>Finance 0,42 %</b>  |                      |                  |
| 10 143 Challenger  | 44 561               | 0,42             |
| <b>Immobilier 0,47 %</b>   |                      |                  |
| 5 962 Charter Hall   | 50 292               | 0,47             |
| <b>Services aux collectivités 0,51 %</b>   |                      |                  |
| 8 490 AGL Energy   | 54 776               | 0,51             |
| <b>Autriche 1,11 %</b>   |                      |                  |
| <b>Industrie 1,11 %</b>  |                      |                  |
| 1 908 Andritz  | 118 863              | 1,11             |
| <b>Belgique 0,66 %</b>   |                      |                  |
| <b>Matériaux 0,66 %</b>  |                      |                  |
| 1 378 Bekaert  | 71 163               | 0,66             |
| <b>Canada 3,14 %</b>   |                      |                  |
| <b>Énergie 0,53 %</b>  |                      |                  |
| 8 815 Advantage Energy   | 56 452               | 0,53             |
| <b>Finance 0,63 %</b>  |                      |                  |
| 4 185 Element Fleet Management   | 67 604               | 0,63             |
| <b>Industrie 0,84 %</b>  |                      |                  |
| 2 632 Russel Metals  | 89 839               | 0,84             |
| <b>Technologies de l'information 1,14 %</b>  |                      |                  |
| 4 103 Celestica  | 122 196              | 1,14             |
| <b>France 2,89 %</b>   |                      |                  |
| <b>Services de communication 1,33 %</b>  |                      |                  |
| 1 649 IPSOS  | 103 413              | 0,96             |
| 2 758 Metropole Television   | 39 569               | 0,37             |
|  | 142 982              | 1,33             |
| <b>Consommation discrétionnaire 0,96 %</b>   |                      |                  |
| 627 Trigano  | 102 588              | 0,96             |
| <b>Industrie 0,60 %</b>  |                      |                  |
| 912 Société BIC  | 63 680               | 0,60             |
| <b>Hong Kong 0,20 %</b>  |                      |                  |
| <b>Finance 0,20 %</b>  |                      |                  |
| 77 000 Value Partners  | 21 038               | 0,20             |
| <b>Irlande 1,29 %</b>  |                      |                  |
| <b>Consommation discrétionnaire 0,68 %</b>   |                      |                  |
| 14 227 Dalata Hotel  | 73 117               | 0,68             |

| Nombre de titres                            | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|---|----------------------|------------------|
| <b>Consommation de base 0,61 %</b>          |                      |                  |
| 3 924 Glanbia                               | 64 790               | 0,61             |
| <b>Italie 1,92 %</b>                        |                      |                  |
| <b>Finance 1,64 %</b>                       |                      |                  |
| 17 955 Anima                                | 80 102               | 0,75             |
| 8 335 BFF Bank                              | 95 729               | 0,89             |
|   | 175 831              | 1,64             |
| <b>Services aux collectivités 0,28 %</b>    |                      |                  |
| 1 965 ACEA                                  | 30 193               | 0,28             |
| <b>Japon 11,29 %</b>                        |                      |                  |
| <b>Consommation discrétionnaire 4,40 %</b>  |                      |                  |
| 9 800 PAL                                   | 170 346              | 1,59             |
| 5 800 Resorttrust                           | 100 100              | 0,93             |
| 3 200 Sumitomo Forestry                     | 94 974               | 0,89             |
| 6 700 Tomy                                  | 105 594              | 0,99             |
|   | 471 014              | 4,40             |
| <b>Finance 0,35 %</b>                       |                      |                  |
| 1 000 Zenkoku Hoshio                        | 37 528               | 0,35             |
| <b>Industrie 2,23 %</b>                     |                      |                  |
| 3 100 Kanematsu                             | 45 242               | 0,42             |
| 2 400 Kyudenko                              | 86 174               | 0,80             |
| 4 500 Nichias                               | 107 813              | 1,01             |
|   | 239 229              | 2,23             |
| <b>Technologies de l'information 1,82 %</b> |                      |                  |
| 3 300 Dexerials                             | 96 042               | 0,90             |
| 4 800 Hosiden                               | 58 263               | 0,54             |
| 5 300 MCJ                                   | 41 147               | 0,38             |
|   | 195 452              | 1,82             |
| <b>Matériaux 1,50 %</b>                     |                      |                  |
| 3 300 Kobe Steel                            | 42 540               | 0,39             |
| 5 400 Taiyo                                 | 118 690              | 1,11             |
|   | 161 230              | 1,50             |
| <b>Services aux collectivités 0,99 %</b>    |                      |                  |
| 5 100 Toho Gas                              | 106 059              | 0,99             |
| <b>Pays-Bas 4,27 %</b>                      |                      |                  |
| <b>Finance 1,21 %</b>                       |                      |                  |
| 4 163 Van Lanschot Kempen                   | 130 075              | 1,21             |
| <b>Industrie 3,06 %</b>                     |                      |                  |
| 12 377 Fugro                                | 238 406              | 2,22             |
| 1 519 Signify                               | 51 212               | 0,48             |
| 877 TKH                                     | 38 514               | 0,36             |
|   | 328 132              | 3,06             |



# Global Smaller Companies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres                            | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|---|----------------------|------------------|
| <b>Portugal 1,29 %</b>                      |                      |                  |
| <b>Consommation de base 0,50 %</b>          |                      |                  |
| 52 702 Sonae                                | 52 945               | 0,50             |
| <b>Finance 0,79 %</b>                       |                      |                  |
| 281 177 Banco Comercial Portugues           | 85 085               | 0,79             |
| <b>Singapour 1,02 %</b>                     |                      |                  |
| <b>Industrie 1,02 %</b>                     |                      |                  |
| 96 100 Yangzijiang Shipbuilding             | 108 856              | 1,02             |
| <b>Espagne 1,89 %</b>                       |                      |                  |
| <b>Soins de santé 0,75 %</b>                |                      |                  |
| 1 193 Laboratorios Farmaceuticos Rovi       | 80 231               | 0,75             |
| <b>Technologies de l'information 0,48 %</b> |                      |                  |
| 3 307 Indra Sistemas                        | 51 472               | 0,48             |
| <b>Matériaux 0,66 %</b>                     |                      |                  |
| 6 004 Acerinox                              | 71 051               | 0,66             |
| <b>Suède 1,56 %</b>                         |                      |                  |
| <b>Industrie 0,61 %</b>                     |                      |                  |
| 3 266 Lindab International                  | 64 771               | 0,61             |
| <b>Matériaux 0,95 %</b>                     |                      |                  |
| 8 814 Granges                               | 102 152              | 0,95             |
| <b>Suisse 0,62 %</b>                        |                      |                  |
| <b>Technologies de l'information 0,62 %</b> |                      |                  |
| 222 ALSO                                    | 66 816               | 0,62             |
| <b>Royaume-Uni 2,98 %</b>                   |                      |                  |
| <b>Consommation discrétionnaire 1,62 %</b>  |                      |                  |
| 1 370 Bellway                               | 44 730               | 0,42             |
| 2 450 Greggs                                | 81 147               | 0,76             |
| 4 072 Vistry                                | 47 601               | 0,44             |
|   | 173 478              | 1,62             |
| <b>Finance 0,70 %</b>                       |                      |                  |
| 7 630 IG                                    | 74 401               | 0,70             |
| <b>Industrie 0,66 %</b>                     |                      |                  |
| 4 442 Jet2                                  | 70 960               | 0,66             |
| <b>États-Unis 59,64 %</b>                   |                      |                  |
| <b>Services de communication 0,91 %</b>     |                      |                  |
| 618 Nexstar Media                           | 97 752               | 0,91             |
| <b>Consommation discrétionnaire 10,67 %</b> |                      |                  |
| 169 Deckers Outdoor                         | 114 251              | 1,07             |
| 2 522 Frontdoor                             | 89 190               | 0,83             |
| 3 729 H&R Block                             | 181 938              | 1,70             |
| 1 835 KB Home                               | 115 697              | 1,08             |
| 3 159 Mattel                                | 60 542               | 0,56             |
| 3 260 MDC                                   | 181 778              | 1,70             |

| Nombre de titres                            | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|---|----------------------|------------------|
| <b>Consommation discrétionnaire (suite)</b> |                      |                  |
| 1 529 Stride                                | 91 075               | 0,85             |
| 2 970 Taylor Morrison Home                  | 160 083              | 1,49             |
| 1 440 Toll Brothers                         | 148 874              | 1,39             |
|   | 1 143 428            | 10,67            |
| <b>Consommation de base 2,95 %</b>          |                      |                  |
| 857 BJ's Wholesale Club                     | 57 183               | 0,53             |
| 1 705 Cal-Maine Foods                       | 98 481               | 0,92             |
| 385 Casey's General Stores                  | 105 862              | 0,99             |
| 542 MGP Ingredients                         | 54 815               | 0,51             |
|   | 316 341              | 2,95             |
| <b>Énergie 3,53 %</b>                       |                      |                  |
| 534 Chord Energy                            | 89 306               | 0,83             |
| 984 CVR Energy                              | 30 155               | 0,28             |
| 787 Gulfport Energy                         | 105 553              | 0,98             |
| 2 536 Magnolia Oil & Gas                    | 54 511               | 0,51             |
| 2 240 PBF Energy                            | 99 232               | 0,93             |
|   | 378 757              | 3,53             |
| <b>Finance 7,36 %</b>                       |                      |                  |
| 12 959 Cantaloupe                           | 96 739               | 0,90             |
| 1 863 Goosehead Insurance                   | 142 920              | 1,33             |
| 1 105 Houlihan Lokey                        | 133 954              | 1,25             |
| 12 061 Perella Weinberg Partners            | 150 461              | 1,41             |
| 2 631 Unum Group                            | 119 276              | 1,11             |
| 737 WEX                                     | 145 182              | 1,36             |
|   | 788 532              | 7,36             |
| <b>Soins de santé 3,23 %</b>                |                      |                  |
| 727 Haemonetics                             | 62 918               | 0,59             |
| 540 Medpace                                 | 168 145              | 1,57             |
| 1 515 NeoGenomics                           | 25 551               | 0,24             |
| 1 199 QuidelOrtho                           | 89 140               | 0,83             |
|   | 345 754              | 3,23             |
| <b>Industrie 18,55 %</b>                    |                      |                  |
| 1 637 Allison Transmission                  | 95 609               | 0,89             |
| 989 AZZ                                     | 58 346               | 0,55             |
| 1 405 Beacon Roofing Supply                 | 123 682              | 1,15             |
| 1 247 Brady                                 | 73 405               | 0,70             |
| 860 Builders Firstsource                    | 145 091              | 1,35             |
| 528 Clean Harbors                           | 93 015               | 0,87             |
| 1 507 Comfort Systems                       | 311 640              | 2,91             |
| 2 569 Core & Main                           | 104 302              | 0,97             |
| 675 Crane                                   | 79 616               | 0,74             |
| 675 Crane NXT                               | 38 651               | 0,36             |
| 823 Esab                                    | 71 943               | 0,67             |
| 1 789 Federal Signal                        | 138 021              | 1,29             |
| 1 390 Insperty                              | 162 602              | 1,52             |
| 811 ITT                                     | 97 758               | 0,91             |
| 750 Kadant                                  | 213 611              | 1,99             |
| 865 SPX Technologies                        | 88 321               | 0,82             |
| 776 TriNet                                  | 92 363               | 0,86             |
|   | 1 987 976            | 18,55            |

# Global Smaller Companies Fund

## Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres   | Valeur de marché USD                | % de l'Actif net |
|--|-------------------------------------|------------------|
| <b>Technologies de l'information 10,13 %</b>                     |                                     |                  |
| 2 731 Bel Fuse   | 186 459                             | 1,74             |
| 139 Fair Isaac   | 164 001                             | 1,53             |
| 7 379 Flex   | 225 465                             | 2,10             |
| 1 866 Kulicke & Soffa Industries                                 | 103 143                             | 0,96             |
| 999 OSI Systems  | 130 504                             | 1,22             |
| 5 962 Veeco Instruments  | 186 015                             | 1,74             |
| 2 584 Vontier  | 89 885                              | 0,84             |
|  | 1 085 472                           | 10,13            |
| <b>Matériaux 2,31 %</b>  |                                     |                  |
| 2 719 Graphic Packaging  | 67 472                              | 0,63             |
| 422 Reliance Steel & Aluminium                                   | 118 922                             | 1,11             |
| 1 329 Silgan   | 60 655                              | 0,57             |
|  | 247 049                             | 2,31             |
| <b>Investissements en valeurs mobilières</b>                     | <b>10 523 881</b>                   | <b>98,21</b>     |
| Nombre de titres   | Plus-value/ moins-value latente USD | % de l'Actif net |
| <b>Dérivés 0,00 %*</b>   |                                     |                  |
| <b>Contrats de change à terme 0,00 %</b>                         |                                     |                  |
| Achat 75 014 AUD :   | (42)                                | -                |
| Vente 51 176 USD Janvier 2024                                    |                                     |                  |
| Achat 74 314 EUR :   | 26                                  | -                |
| Vente 82 240 USD Janvier 2024                                    |                                     |                  |
| Achat 4 420 574 JPY :  | (7)                                 | -                |
| Vente 31 248 USD Janvier 2024                                    |                                     |                  |
| Achat 7 023 356 JPY :  | 4                                   | -                |
| Vente 49 633 USD Janvier 2024                                    |                                     |                  |
| Achat 65 678 SGD :   | 47                                  | -                |
| Vente 49 716 USD Janvier 2024                                    |                                     |                  |
|  | 28                                  | -                |
| <b>Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés</b> | <b>10 523 909</b>                   | <b>98,21</b>     |
| <b>Autres actifs nets</b>  | <b>191 663</b>                      | <b>1,79</b>      |
| <b>Total de l'actif net</b>                                      | <b>10 715 572</b>                   | <b>100,00</b>    |

\* 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.

## Principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

| Description des titres      | Achats USD | Ventes USD |
|-----------------------------|------------|------------|
| <b>Canada</b>               |            |            |
| Celestica                   | 100 671    | -          |
| <b>Chine</b>                |            |            |
| Yangzijiang Shipbuilding    | 112 410    | -          |
| <b>France</b>               |            |            |
| Verallia                    | -          | 116 193    |
| <b>Japon</b>                |            |            |
| Taiyo                       | 109 193    | -          |
| <b>États-Unis</b>           |            |            |
| Ares Management             | -          | 194 112    |
| Beacon Roofing Supply       | 114 445    | -          |
| Bel Fuse                    | 164 321    | -          |
| Bruker                      | -          | 85 822     |
| Casey's General Stores      | 108 545    | -          |
| Churchill Downs             | -          | 100 227    |
| Globus Medical              | -          | 79 028     |
| Goosehead Insurance         | 136 725    | -          |
| Gulfport Energy             | 101 798    | -          |
| H&R Block                   | 110 329    | -          |
| Insperty                    | -          | 92 309     |
| Lithia Motors               | -          | 125 297    |
| Napco Security Technologies | -          | 114 865    |
| Perella Weinberg Partners   | 132 046    | -          |
| Shift4 Payments 'A'         | -          | 108 934    |
| Winnebago Industries        | -          | 83 766     |

# Global Sustainable Equity Fund

## Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

### Gestionnaires de fonds d'investissement

Hamish Chamberlayne et Aaron Scully

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 5,28 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI World Index en dollars américains s'est adjugé 7,56 %.

Après un troisième trimestre difficile, l'idée de taux d'intérêt « plus élevés pour longtemps » s'est éteinte en octobre, l'inflation globale ayant encore ralenti. Elle a été remplacée par des anticipations croissantes d'un « pivot » de la Fed en 2024 et par l'espoir ravivé d'un « atterrissage en douceur » de l'économie. Les investisseurs ont ainsi retrouvé de l'appétence pour le risque, et les actions, notamment celles des secteurs orientés vers la croissance, ont clôturé une période fructueuse. Tout au long de la période, le marché a été caractérisé par une tendance à l'étréouesse. La période sous revue n'a pas fait exception à la règle et plusieurs des « Sept Fantastiques » (Alphabet, Amazon, Apple, Meta Platforms, Microsoft, Nvidia et Tesla) ont continué d'afficher d'excellentes performances.

Cette période a progressivement confirmé notre principale thèse d'investissement, à savoir que l'économie mondiale tend à devenir plus durable, ce qui créera des opportunités d'investissement intéressantes à mesure que les entreprises joueront leur rôle dans la résolution de ces problèmes. Notre approche demeure presque entièrement ascendante et se concentre sur les entreprises présentant des opportunités de croissance séculaire, de solides flux de liquidités et des produits indispensables qui conduisent à des changements positifs.

Au sein de l'indice de référence mondial, le secteur financier (notamment les banques) a enregistré les meilleures performances, les inquiétudes suscitées par la crise bancaire survenue en mars s'étant estompées et les investisseurs s'étant ensuite tournés vers les valeurs cycliques. Les secteurs des technologies de l'information et des services de communication se sont également bien comportés, soutenus par la perspective d'une baisse des taux d'intérêt et par l'optimisme suscité par l'IA. Les secteurs défensifs tels que les biens de consommation de base, les services aux collectivités et les soins de santé sont restés à la traîne du marché en général.

La surpondération du fonds dans les technologies de l'information et sa sous-pondération dans les biens de consommation de base et les soins de santé ont donc été bénéfiques à la performance relative. En revanche, la surpondération des services aux collectivités et la sous-pondération des services de communication ont pesé sur la performance du fonds.

Globalement, la sélection des titres a nuí à la performance relative. Dans le secteur informatique, les excellentes performances de Lam Research, Autodesk et Workday ont été effacées par la faiblesse des résultats d'entreprises telles que IPG Photonics, Shimadzu et Keyence. Dans le secteur financier, notre préférence pour les compagnies d'assurance telles que AON, AIA et Intact Financial a pesé sur les rendements, les marchés ayant privilégié les banques. Dans le secteur de la consommation discrétionnaire, Aptiv et Shimano ont affiché des résultats mitigés. Les positions du fonds dans les services de communication et l'industrie ont permis d'effacer partiellement la sous-performance relative. Dans le domaine des services de communication, Nintendo et T-Mobile USA ont réalisé de solides performances. Dans le secteur industriel, Wabtec (Westinghouse Air Brake Technologies), Prysmian et les holdings du secteur de l'eau Core & Main et Advanced Drainage Systems ont figuré parmi les entreprises les plus performantes. Le positionnement dans les Sept Fantastiques a créé de la valeur. L'absence d'exposition à Apple et Tesla s'est révélée bénéfique, et les deux positions les plus importantes du fonds, Microsoft et Nvidia, ont affiché d'excellents résultats, ce qui a compensé une partie de la sous-performance résultant de l'absence d'Alphabet, d'Amazon et de Meta dans le portefeuille du fonds.

La société de financement immobilier Walker & Dunlop, la société de semi-conducteurs Lam Research et Wabtec figurent parmi les grands gagnants. Walker & Dunlop a rebondi, les attentes en matière de taux d'intérêt ayant stimulé la confiance à l'égard des sociétés immobilières. En tant que principal fournisseur de prêts hypothécaires dans le domaine des prêts multifamiliaux, la société permet à des millions d'Américains d'accéder à la propriété. Lam Research a publié des bénéfices supérieurs aux prévisions et son action a augmenté avec celle d'autres valeurs de croissance. La technologie de l'entreprise repose sur l'application de la connectivité, de l'informatique avancée et de la technologie de l'IA. Les bénéfices de Wabtec au troisième trimestre ont surpassé les attentes et les investisseurs ont apprécié son entrée dans le secteur de la télématique ferroviaire. En tant que leader dans la fabrication de locomotives et de composants ferroviaires, l'entreprise nous a semblé bien placée face à l'augmentation des dépenses publiques dans le secteur ferroviaire, dans le cadre des initiatives de relocalisation et d'écologisation de l'industrie.

Les principaux perdants ont été AON, le fabricant de lasers IPG Photonics et l'entreprise de composants ferroviaires Knorr-Bremse. Les actions AON ont chuté après l'annonce de l'acquisition de la société de courtage NFP, une transaction que nous examinons de près. AON utilise l'analyse du big data pour aider ses clients à gérer des risques complexes et nouveaux tels que le changement climatique et les cyberattaques. IPG Photonics a revu à la baisse ses prévisions de résultats en raison du contexte macroéconomique mondial difficile. Ses lasers permettent de réaliser des économies d'énergie et de coûts considérables, ce qui lui a permis de continuer à gagner du terrain sur des marchés à forte tendance séculaire. Knorr-Bremse a revu à la baisse certains objectifs financiers clés et plusieurs de ses homologues européens ont fait état d'un ralentissement de l'activité. L'entreprise était selon nous en ligne avec des tendances séculaires similaires à celles de Wabtec.

Nous avons pris de nouvelles positions dans nVent Electric, Prysmian, S&P Global, HDFC Bank, Infineon Technologies et Core & Main. Nous avons apprécié l'exposition de Core & Main à des moteurs de croissance séduisants dans le secteur de l'eau, tandis que Prysmian est en phase avec des tendances séculaires telles que l'électrification et les mises à niveau du réseau électrique pour faciliter la décarbonation. Nous avons vendu Olympus, Atlassian, Microchip Technology, Nidec, Adidas et Workday.

La période sous revue a été compliquée pour l'investissement durable en raison des tensions géopolitiques, de l'inflation et des hausses de taux d'intérêt. Toutefois, l'année à venir sera une année d'élections décisives dans les plus grands pays et devrait être marquée par un soutien budgétaire supplémentaire et une baisse des taux d'intérêt, ce qui pourrait profiter à l'investissement durable notamment.

Des progrès considérables ont déjà été accomplis pour jeter les bases d'une période de forte croissance en ce qui concerne la relocalisation de la production dans des secteurs clés des technologies propres, tels que les batteries et les semi-conducteurs, l'électrification des transports, l'écologisation des bâtiments, la décarbonation de l'électricité et la transformation de l'industrie, entre autres.

# Global Sustainable Equity Fund

## Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023 (suite)

En tant qu'investisseurs « bottom-up » à long terme, il est important de se concentrer sur les caractéristiques microéconomiques des entreprises de grande qualité qui sont exposées à des tendances séculaires prometteuses et qui présentent une excellente résilience financière. Nous continuons à appliquer méticuleusement notre solide processus d'investissement, en identifiant les entreprises durables exposées à ces tendances de croissance, en nous concentrant sur la génération de flux de trésorerie, la solidité des bilans, la résilience financière et en faisant preuve de discipline en matière de valorisation.

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

# Global Sustainable Equity Fund

## Objectif et politique d'investissement

Le compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme (5 ans ou plus) en investissant dans des sociétés dont les produits et les services sont considérés par le gestionnaire d'investissement comme contribuant à des changements environnementaux ou sociaux positifs et qui ont ainsi un impact sur le développement d'une économie mondiale durable.

Le compartiment investit au moins 80 % de ses actifs dans des actions (également appelées « titres de participation ») de sociétés, de toute taille, dans tout secteur et dans tout pays. Le fonds évitera d'investir dans des sociétés que le Gestionnaire d'Investissement considère comme ayant potentiellement un impact négatif sur le développement d'une économie mondiale durable. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

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

## Stratégie

Dans le cadre de sa thématique environnementale et sociale et dans le respect de critères de filtrage positifs et négatifs (exclusion), le Gestionnaire d'Investissement cherche à construire un portefeuille mondial de sociétés différencié et bien diversifié, basé sur la conviction que des rendements supérieurs peuvent être générés par des entreprises qui fournissent des solutions aux défis environnementaux et sociaux. Ces sociétés devraient avoir des attributs financiers attrayants, comme une croissance continue des revenus et des flux de trésorerie durables et présenter une gestion solide des risques environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise. Les sociétés seront généralement stratégiquement alignées sur des thèmes tels que le changement climatique, les contraintes en matière de ressources, la croissance démographique et le vieillissement démographique. Le fonds évite d'investir dans les combustibles fossiles et dans des sociétés qui sont susceptibles d'être perturbées par la transition vers une économie à faibles émissions de carbone.

## Historique des performances

| Compartiment et indice de référence |                | Du lancement au<br>30 juin 2019 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2020 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2021 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2022 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2023 | Six mois jusqu'au<br>31 déc. 2023 |
|-------------------------------------|----------------|---------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
|                                     |                | %                               | %                             | %                             | %                             | %                             | %                                 |
| Global Sustainable Equity Fund*     | H2 USD (Net)** | 5,70***                         | 16,75***                      | 43,27***                      | (22,57)                       | 20,31                         | 5,28                              |
| Indice MSCI World                   |                | 5,66                            | 2,84                          | 39,04                         | (14,34)                       | 18,51                         | 7,56                              |

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

\* Le Global Sustainable Equity Fund a été lancé le 29 mai 2019.

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

\*\*\* La performance historique a été ajustée pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.

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

# Global Sustainable Equity Fund

## État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

|  | Notes | USD                  |
|--|-------|----------------------|
| <b>Actif</b>   |       |                      |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3     | 1 163 936 188        |
| Liquidités en banque   | 12    | 37 734 169           |
| Intérêts et dividendes à recevoir                            | 3     | 783 556              |
| Souscriptions à recevoir                                     |       | 4 068 846            |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus           |       | 1 716 147            |
| 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     | 2 712 413            |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché            | 3     | -                    |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                    |
| Autres éléments d'actif                                      |       | 66 560               |
| Remise sur commission de gestion                             |       | -                    |
| Total de l'actif   |       | 1 211 017 879        |
| <b>Passif</b>  |       |                      |
| Découvert bancaire   | 12    | 5 490                |
| Montants à payer sur les investissements acquis              |       | 1 964 370            |
| Impôts et charges à payer                                    |       | 1 189 547            |
| Rachats à payer  |       | 17 204 908           |
| Moins-value latente sur les CFD                              | 3     | -                    |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés    | 3     | -                    |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme       | 3     | 5 782                |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché             | 3     | -                    |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                    |
| Dividendes à payer aux actionnaires                          |       | -                    |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD                       |       | -                    |
| Autres éléments de passif                                    |       | -                    |
| Total du passif  |       | 20 370 097           |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                      |       | <b>1 190 647 782</b> |

## Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | Notes | USD               |
|---|-------|-------------------|
| <b>Revenus</b>  |       |                   |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)                           | 3     | 5 740 128         |
| 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 | 735 825           |
| Total des revenus   |       | 6 475 953         |
| <b>Charges</b>  |       |                   |
| Commissions de gestion  | 6, 14 | 4 052 528         |
| Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert     | 6     | 231 723           |
| Droits de garde   | 6     | 24 780            |
| Commissions de services aux actionnaires et de souscription                                 | 6, 14 | 462 890           |
| Commissions du dépositaire  | 6     | 37 536            |
| Charges sur produits dérivés  | 3     | 4 390             |
| Intérêts payés sur les CFD  | 3     | -                 |
| Commissions de performance  | 6     | -                 |
| Impôts (taxe d'abonnement)  | 7     | 166 852           |
| Autres frais  | 6     | 225 866           |
| Total des charges   |       | 5 206 565         |
| Revenu net des investissements  |       | 1 269 388         |
| <b>Plus-value/(moins-value) nette réalisée</b>  |       |                   |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres                                      | 3     | 20 290 581        |
| 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     | 7 809 314         |
| Plus-value de change nette réalisée   |       | 5 123             |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                           |       | 28 105 018        |
| <b>Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente</b>                            |       |                   |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements                    | 3     | 47 179 341        |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD                           | 3     | -                 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme              | 3     | -                 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap              | 3     | -                 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options            | 3     | -                 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme    | 3     | (1 445 797)       |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change                         |       | 44 430            |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés |       | 45 777 974        |
| <b>Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations</b>                              |       | <b>75 152 380</b> |

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

# Global Sustainable Equity Fund

## Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | USD           |   | Notes | USD                  |
|---|---------------|---|-------|----------------------|
| Actif net au début de la période  | 1 261 267 907 | Produit des actions émises              |       | 288 619 269          |
| Revenu net des investissements  | 1 269 388     | Paiements des rachats d'actions         |       | (434 391 241)        |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                           | 28 105 018    | Régularisation nette (payée)/reçue      | 10    | (533)                |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés | 45 777 974    | Distributions de dividendes             | 11    | -                    |
|   |               | <b>Actif net à la fin de la période</b> |       | <b>1 190 647 782</b> |

## Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | A2 EUR              | A2 HCHF             | A2 HEUR              | A2 HSGD             | A2 SGD              | A2 USD            |
|---|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| Actions en circulation au début de la période             | 2 929 656,80        | 21 398,80           | 640 726,85           | 6 006,29            | 14 500,00           | 736 142,56        |
| Actions émises pendant la période                         | 200 774,04          | 1 000,00            | 3 948 528,67         | 303,03              | -                   | 27 266,69         |
| Actions rachetées pendant la période                      | (571 092,70)        | -                   | (109 860,86)         | (879,48)            | -                   | (77 945,53)       |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>2 559 338,14</b> | <b>22 398,80</b>    | <b>4 479 394,66</b>  | <b>5 429,84</b>     | <b>14 500,00</b>    | <b>685 463,72</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>16,80</b>        | <b>11,04</b>        | <b>28,14</b>         | <b>15,98</b>        | <b>15,98</b>        | <b>16,69</b>      |
|   | F2 USD              | GU2 EUR             | GU2 HCHF             | GU2 HEUR            | GU2 USD             | H1 EUR            |
| Actions en circulation au début de la période             | 64 824,39           | 5 968 256,86        | 250,00               | 1 570 646,54        | 5 937 738,63        | 253 972,69        |
| Actions émises pendant la période                         | -                   | 1 912 686,75        | -                    | -                   | -                   | 10 026,00         |
| Actions rachetées pendant la période                      | (15 960,85)         | (1 250 046,29)      | -                    | -                   | (4 328 855,51)      | (56 356,50)       |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>48 863,54</b>    | <b>6 630 897,32</b> | <b>250,00</b>        | <b>1 570 646,54</b> | <b>1 608 883,12</b> | <b>207 642,19</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>16,26</b>        | <b>23,68</b>        | <b>11,48</b>         | <b>18,14</b>        | <b>17,60</b>        | <b>16,57</b>      |
|   | H2 EUR              | H2 HCHF             | H2 HEUR              | H2 HSGD             | H2 SGD              | H2 USD            |
| Actions en circulation au début de la période             | 206 277,15          | 2 420,00            | 8 343 828,54         | 250,00              | 250,00              | 349 365,69        |
| Actions émises pendant la période                         | 204 832,48          | -                   | 268 053,56           | -                   | -                   | 48 941,63         |
| Actions rachetées pendant la période                      | (20 532,13)         | (2 170,00)          | (7 836 908,25)       | -                   | -                   | (33 192,89)       |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>390 577,50</b>   | <b>250,00</b>       | <b>774 973,85</b>    | <b>250,00</b>       | <b>250,00</b>       | <b>365 114,43</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>17,43</b>        | <b>11,33</b>        | <b>29,17</b>         | <b>16,59</b>        | <b>16,58</b>        | <b>17,34</b>      |
|   | HB2 EUR             | IU2 EUR             | IU2 GBP              | IU2 HCAD            | IU2 HCHF            | IU2 HNOK          |
| Actions en circulation au début de la période             | 10 019 424,86       | 6 689 328,70        | 291 542,95           | 775 517,47          | 7 377,00            | 152,29            |
| Actions émises pendant la période                         | 662 092,71          | 1 271 575,89        | 17 527,06            | 471,88              | -                   | -                 |
| Actions rachetées pendant la période                      | (1 081 495,63)      | (1 182 703,58)      | (63 088,08)          | -                   | (4 340,00)          | -                 |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>9 600 021,94</b> | <b>6 778 201,01</b> | <b>245 981,93</b>    | <b>775 989,35</b>   | <b>3 037,00</b>     | <b>152,29</b>     |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>32,66</b>        | <b>17,62</b>        | <b>17,39</b>         | <b>11,79</b>        | <b>11,42</b>        | <b>128,71</b>     |
|   | IU2 HSGD            | IU2 SGD             | IU2 USD              | X2 USD              |                     |                   |
| Actions en circulation au début de la période             | 250,00              | 250,00              | 9 002 140,91         | 64 143,06           |                     |                   |
| Actions émises pendant la période                         | -                   | -                   | 4 530 738,56         | -                   |                     |                   |
| Actions rachetées pendant la période                      | -                   | -                   | (843 599,02)         | (19 718,24)         |                     |                   |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>250,00</b>       | <b>250,00</b>       | <b>12 689 280,45</b> | <b>44 424,82</b>    |                     |                   |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>16,76</b>        | <b>16,75</b>        | <b>17,50</b>         | <b>12,93</b>        |                     |                   |

# Global Sustainable Equity Fund

## Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

|          | Au<br>30 juin 2022 | Au<br>30 juin 2023 | Au<br>31 déc. 2023 | Valeur nette d'inventaire par action |                    |                    |
|----------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
|          | USD 961 302 175    | USD 1 261 267 907  | USD 1 190 647 782  | Au<br>30 juin 2022                   | Au<br>30 juin 2023 | Au<br>31 déc. 2023 |
| A2 EUR   |                    |                    |                    | 14,27                                | 16,24              | 16,80              |
| A2 HCHF  |                    |                    |                    | 9,45                                 | 10,76              | 11,04              |
| A2 HEUR  |                    |                    |                    | 23,55                                | 27,12              | 28,14              |
| A2 HSGD  |                    |                    |                    | 13,08                                | 15,38              | 15,98              |
| A2 SGD   |                    |                    |                    | 13,47                                | 15,62              | 15,98              |
| A2 USD   |                    |                    |                    | 13,34                                | 15,92              | 16,69              |
| F2 USD   |                    |                    |                    | 12,84                                | 15,44              | 16,26              |
| GU2 EUR  |                    |                    |                    | s.o.                                 | 22,77              | 23,68              |
| GU2 HCHF |                    |                    |                    | 9,65                                 | 11,12              | 11,48              |
| GU2 HEUR |                    |                    |                    | 14,93                                | 17,39              | 18,14              |
| GU2 USD  |                    |                    |                    | 13,83                                | 16,69              | 17,60              |
| H1 EUR   |                    |                    |                    | 13,93                                | 15,96              | 16,57              |
| H2 EUR   |                    |                    |                    | 14,63                                | 16,79              | 17,43              |
| H2 HCHF  |                    |                    |                    | 9,58                                 | 11,00              | 11,33              |
| H2 HEUR  |                    |                    |                    | 24,12                                | 28,01              | 29,17              |
| H2 HSGD  |                    |                    |                    | 13,40                                | 15,90              | 16,59              |
| H2 SGD   |                    |                    |                    | 13,81                                | 16,15              | 16,58              |
| H2 USD   |                    |                    |                    | 13,69                                | 16,47              | 17,34              |
| HB2 EUR  |                    |                    |                    | 27,30                                | 31,41              | 32,66              |
| IU2 EUR  |                    |                    |                    | 14,74                                | 16,95              | 17,62              |
| IU2 GBP  |                    |                    |                    | 14,33                                | 16,54              | 17,39              |
| IU2 HCAD |                    |                    |                    | 9,43                                 | 11,24              | 11,79              |
| IU2 HCHF |                    |                    |                    | 9,63                                 | 11,08              | 11,42              |
| IU2 HEUR |                    |                    |                    | 11,15                                | s.o.               | s.o.               |
| IU2 HNOK |                    |                    |                    | 105,57                               | 123,44             | 128,71             |
| IU2 HSGD |                    |                    |                    | 13,50                                | 16,05              | 16,76              |
| IU2 SGD  |                    |                    |                    | 13,90                                | 16,29              | 16,75              |
| IU2 USD  |                    |                    |                    | 13,77                                | 16,61              | 17,50              |
| X2 USD   |                    |                    |                    | 10,42                                | 12,37              | 12,93              |

## Total des frais sur encours (TER)

|          | 30 juin 2022 | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |
|----------|--------------|--------------|--------------|
| A2 EUR   | 1,86%        | 1,87%        | 1,87%        |
| A2 HCHF  | 1,86%        | 1,87%        | 1,87%        |
| A2 HEUR  | 1,87%        | 1,87%        | 1,88%        |
| A2 HSGD  | 1,86%        | 1,87%        | 1,87%        |
| A2 SGD   | 1,86%        | 1,87%        | 1,87%        |
| A2 USD   | 1,86%        | 1,87%        | 1,87%        |
| F2 USD   | 1,06%        | 1,07%        | 1,07%        |
| GU2 EUR  | s.o.         | 0,72%        | 0,72%        |
| GU2 HCHF | 0,72%        | 0,72%        | 0,72%        |
| GU2 HEUR | 0,71%        | 0,72%        | 0,72%        |
| GU2 USD  | 0,72%        | 0,72%        | 0,72%        |
| H1 EUR   | 1,07%        | 1,07%        | 1,07%        |
| H2 EUR   | 1,07%        | 1,07%        | 1,08%        |
| H2 HCHF  | 1,07%        | 1,07%        | 1,07%        |
| H2 HEUR  | 1,07%        | 1,07%        | 1,07%        |
| H2 HSGD  | 1,07%        | 1,07%        | 1,07%        |
| H2 SGD   | 1,07%        | 1,07%        | 1,07%        |
| H2 USD   | 1,07%        | 1,07%        | 1,07%        |
| HB2 EUR  | 0,81%        | 0,81%        | 0,81%        |
| IU2 EUR  | 0,83%        | 0,83%        | 0,83%        |
| IU2 GBP  | 0,83%        | 0,83%        | 0,83%        |
| IU2 HCAD | 0,83%        | 0,83%        | 0,83%        |
| IU2 HCHF | 0,83%        | 0,83%        | 0,83%        |
| IU2 HEUR | 0,83%        | s.o.         | s.o.         |
| IU2 HNOK | 0,82%        | 0,83%        | 0,83%        |
| IU2 HSGD | 0,83%        | 0,83%        | 0,83%        |
| IU2 SGD  | 0,83%        | 0,83%        | 0,83%        |
| IU2 USD  | 0,82%        | 0,83%        | 0,83%        |
| X2 USD   | 2,47%        | 2,47%        | 2,46%        |

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

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



# Global Sustainable Equity Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

| 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.

|  |                           |                 |
|--|---------------------------|-----------------|
| <b>Actions 97,76 %</b>   |                           |                 |
| <b>Australie 0,26 %</b>  |                           |                 |
| <b>Santé 0,26 %</b>  |                           |                 |
| <b>Équipements et fournitures de soins de santé 0,26 %</b>                     |                           |                 |
| 1 031 517  | Nanosonics                | 3 086 780 0,26  |
| <b>Canada 4,89 %</b>   |                           |                 |
| <b>Finance 2,48 %</b>  |                           |                 |
| <b>Assurance 2,48 %</b>  |                           |                 |
| 191 640  | Intact Financial          | 29 514 655 2,48 |
| <b>Services aux collectivités 2,41 %</b>                                       |                           |                 |
| <b>Producteurs indépendants d'énergie et d'électricité renouvelable 2,41 %</b> |                           |                 |
| 794 674  | Boralex « A »             | 20 107 173 1,69 |
| 1 248 955  | Innergex Renewable Energy | 8 616 896 0,72  |
|  |                           | 28 724 069 2,41 |
| <b>France 5,49 %</b>   |                           |                 |
| <b>Industrie 5,49 %</b>  |                           |                 |
| <b>Équipement électrique 5,49 %</b>  |                           |                 |
| 273 724  | Legrand                   | 28 550 236 2,40 |
| 182 066  | Schneider Electric        | 36 764 716 3,09 |
|  |                           | 65 314 952 5,49 |
| <b>Allemagne 3,26 %</b>  |                           |                 |
| <b>Industrie 1,74 %</b>  |                           |                 |
| <b>Construction mécanique 1,74 %</b>   |                           |                 |
| 316 934  | Knorr-Bremse              | 20 686 167 1,74 |
| <b>Technologies de l'information 1,52 %</b>                                    |                           |                 |
| <b>Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 1,52 %</b>            |                           |                 |
| 433 851  | Infineon Technologies     | 18 119 756 1,52 |
| <b>Hong Kong 1,56 %</b>  |                           |                 |
| <b>Finance 1,56 %</b>  |                           |                 |
| <b>Assurance 1,56 %</b>  |                           |                 |
| 2 133 100  | AIA                       | 18 582 567 1,56 |
| <b>Inde 1,37 %</b>   |                           |                 |
| <b>Finance 1,37 %</b>  |                           |                 |
| <b>Banques 1,37 %</b>  |                           |                 |
| 242 869  | HDFC Bank ADS             | 16 302 582 1,37 |
| <b>Irlande 2,79 %</b>  |                           |                 |
| <b>Soins de santé 2,79 %</b>   |                           |                 |
| <b>Outils et services de sciences de la vie 2,79 %</b>                         |                           |                 |
| 117 043  | ICON                      | 33 240 212 2,79 |
| <b>Italie 1,07 %</b>   |                           |                 |
| <b>Industrie 1,07 %</b>  |                           |                 |
| <b>Équipement électrique 1,07 %</b>  |                           |                 |
| 279 107  | Prysmian                  | 12 756 066 1,07 |

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

|   |                                      |                 |
|---|--------------------------------------|-----------------|
| <b>Japon 7,54 %</b>   |                                      |                 |
| <b>Services de communication 1,69 %</b>                             |                                      |                 |
| <b>Divertissement 1,69 %</b>  |                                      |                 |
| 388 400   | Nintendo                             | 20 186 538 1,69 |
| <b>Consommation discrétionnaire 1,37 %</b>                          |                                      |                 |
| <b>Produits de loisirs 1,37 %</b>                                   |                                      |                 |
| 105 400   | Shimano                              | 16 266 815 1,37 |
| <b>Technologies de l'information 4,48 %</b>                         |                                      |                 |
| <b>Équipement électronique, instruments et composants 4,48 %</b>    |                                      |                 |
| 45 900  | Keyence                              | 20 130 217 1,69 |
| 962 600   | Murata Manufacturing                 | 20 337 773 1,71 |
| 464 200   | Shimadzu                             | 12 924 246 1,08 |
|   |                                      | 53 392 236 4,48 |
| <b>Pays-Bas 4,26 %</b>  |                                      |                 |
| <b>Industrie 1,91 %</b>   |                                      |                 |
| <b>Services professionnels 1,91 %</b>                               |                                      |                 |
| 159 170   | Wolters Kluwer                       | 22 699 437 1,91 |
| <b>Technologies de l'information 2,35 %</b>                         |                                      |                 |
| <b>Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 2,35 %</b> |                                      |                 |
| 36 907  | ASML                                 | 28 029 686 2,35 |
| <b>Royaume-Uni 3,68 %</b>   |                                      |                 |
| <b>Matériaux 1,66 %</b>   |                                      |                 |
| <b>Contenants et emballages 1,66 %</b>                              |                                      |                 |
| 5 051 527   | DS Smith                             | 19 828 534 1,66 |
| <b>Services aux collectivités 2,02 %</b>                            |                                      |                 |
| <b>Services publics d'électricité 2,02 %</b>                        |                                      |                 |
| 1 015 126   | SSE                                  | 23 998 260 2,02 |
| <b>États-Unis 61,59 %</b>   |                                      |                 |
| <b>Services de communication 2,18 %</b>                             |                                      |                 |
| <b>Services de télécommunications sans fil 2,18 %</b>               |                                      |                 |
| 162 054   | T-Mobile USA                         | 25 954 569 2,18 |
| <b>Consommation discrétionnaire 3,63 %</b>                          |                                      |                 |
| <b>Composants automobiles 1,56 %</b>                                |                                      |                 |
| 204 966   | Aptiv                                | 18 578 118 1,56 |
| <b>Commerce spécialisé 1,17 %</b>                                   |                                      |                 |
| 40 109  | Home Depot                           | 13 880 722 1,17 |
| <b>Textiles, habillement et produits de luxe 0,90 %</b>             |                                      |                 |
| 97 711  | Nike « B »                           | 10 663 690 0,90 |
| <b>Consommation de base 0,34 %</b>                                  |                                      |                 |
| <b>Produits alimentaires 0,34 %</b>                                 |                                      |                 |
| 59 240  | McCormick Actions sans droit de vote | 4 048 758 0,34  |

# Global Sustainable Equity Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres  | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|---|----------------------|------------------|
| <b>Finance 12,36 %</b>  |                      |                  |
| <b>Services financiers divers 3,45 %</b>                            |                      |                  |
| 68 492 MasterCard   | 29 272 796           | 2,45             |
| 26 757 S&P Global   | 11 858 836           | 1,00             |
|   | 41 131 632           | 3,45             |
| <b>Assurance 7,03 %</b>   |                      |                  |
| 83 858 AON  | 24 281 922           | 2,04             |
| 142 594 Marsh & McLennan  | 26 955 257           | 2,26             |
| 204 444 Progressive   | 32 451 396           | 2,73             |
|   | 83 688 575           | 7,03             |
| <b>Sociétés d'épargne et de crédit hypothécaire 1,88 %</b>          |                      |                  |
| 198 800 Walker & Dunlop   | 22 434 580           | 1,88             |
| <b>Soins de santé 4,48 %</b>  |                      |                  |
| <b>Prestataires et services de santé 4,48 %</b>                     |                      |                  |
| 347 944 Encompass Health  | 23 327 905           | 1,96             |
| 65 788 Humana   | 30 007 880           | 2,52             |
|   | 53 335 785           | 4,48             |
| <b>Industrie 10,97 %</b>  |                      |                  |
| <b>Produits de construction 1,45 %</b>                              |                      |                  |
| 120 502 Advanced Drainage Systems                                   | 17 243 836           | 1,45             |
| <b>Équipement électrique 1,63 %</b>                                 |                      |                  |
| 326 790 nVent Electric  | 19 391 719           | 1,63             |
| <b>Construction mécanique 6,92 %</b>                                |                      |                  |
| 355 882 Wabtec  | 45 269 970           | 3,80             |
| 324 219 Xylem   | 37 147 392           | 3,12             |
|   | 82 417 362           | 6,92             |
| <b>Sociétés commerciales et distributeurs 0,97 %</b>                |                      |                  |
| 283 435 Core & Main   | 11 507 461           | 0,97             |
| <b>Technologies de l'information 24,59 %</b>                        |                      |                  |
| <b>Équipement électronique, instruments et composants 5,12 %</b>    |                      |                  |
| 122 217 IPG Photonics   | 13 434 704           | 1,13             |
| 116 754 Keysight Technologies                                       | 18 674 219           | 1,57             |
| 204 442 TE Connectivity   | 28 843 700           | 2,42             |
|   | 60 952 623           | 5,12             |
| <b>Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 8,34 %</b> |                      |                  |
| 31 262 Lam Research   | 24 652 744           | 2,08             |
| 99 248 Nvidia   | 49 459 745           | 4,15             |
| 146 813 Texas Instruments   | 25 145 397           | 2,11             |
|   | 99 257 886           | 8,34             |
| <b>Logiciels 11,13 %</b>  |                      |                  |
| 93 092 Autodesk   | 22 836 864           | 1,92             |
| 79 712 Cadence Design Systems                                       | 21 800 435           | 1,83             |
| 233 192 Microsoft   | 87 842 260           | 7,38             |
|   | 132 479 559          | 11,13            |

| Nombre de titres  | Valeur de marché USD | % de l'Actif net           |
|---|----------------------|----------------------------|
| <b>Immobilier 3,04 %</b>                                  |                      |                            |
| <b>Equity Real Estate Investment Trusts (REIT) 3,04 %</b> |                      |                            |
| 51 727 Crown Castle International REIT                    | 5 981 710            | 0,50                       |
| 19 755 Equinix REIT                                       | 15 965 695           | 1,34                       |
| 105 875 Prologis REIT                                     | 14 292 596           | 1,20                       |
|   | 36 240 001           | 3,04                       |
| <b>Investissements en valeurs mobilières</b>              |                      | <b>1 163 936 188 97,76</b> |

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

| <b>Dérivés 0,22 %*</b>                                   |         |   |
|--|---------|---|
| <b>Contrats de change à terme 0,00 %</b>                 |         |   |
| Achat 20 011 EUR : Vente 22 220 USD Janvier 2024         | (67)    | - |
| Achat 105 275 EUR : Vente 116 893 USD Janvier 2024       | (352)   | - |
| Achat 37 816 925 JPY :<br>Vente 268 499 USD Janvier 2024 | (1 232) | - |
| Achat 1 804 USD : Vente 1 630 EUR Janvier 2024           | (1)     | - |
| Achat 225 796 USD : Vente 203 354 EUR Janvier 2024       | 681     | - |
| Achat 91 179 USD : Vente 82 117 EUR Janvier 2024         | 275     | - |
| Achat 17 235 USD : Vente 2 439 313 JPY Janvier 2024      | (5)     | - |
|  | (701)   | - |

| <b>Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,22 %</b> |           |      |
|---|-----------|------|
| Achat 101 991 CAD : Vente 77 213 USD Janvier 2024                         | (76)      | -    |
| Achat 9 044 526 CAD :<br>Vente 6 754 273 USD Janvier 2024                 | 86 229    | 0,01 |
| Achat 43 266 CHF : Vente 50 006 USD Janvier 2024                          | 1 723     | -    |
| Achat 2 841 CHF : Vente 3 284 USD Janvier 2024                            | 113       | -    |
| Achat 244 953 CHF : Vente 283 111 USD Janvier 2024                        | 9 758     | -    |
| Achat 2 805 CHF : Vente 3 242 USD Janvier 2024                            | 112       | -    |
| Achat 124 906 230 EUR :<br>Vente 136 512 043 USD Janvier 2024             | 1 862 398 | 0,15 |
| Achat 28 178 993 EUR :<br>Vente 30 797 278 USD Janvier 2024               | 420 159   | 0,03 |
| Achat 21 859 379 EUR :<br>Vente 23 890 469 USD Janvier 2024               | 325 931   | 0,03 |
| Achat 93 729 EUR : Vente 102 559 USD Janvier 2024                         | 1 276     | -    |
| Achat 15 456 EUR : Vente 16 966 USD Janvier 2024                          | 157       | -    |
| Achat 194 102 EUR : Vente 213 061 USD Janvier 2024                        | 1 970     | -    |
| Achat 8 672 EUR : Vente 9 532 USD Janvier 2024                            | 75        | -    |
| Achat 25 369 EUR : Vente 27 915 USD Janvier 2024                          | 190       | -    |
| Achat 78 986 EUR : Vente 87 255 USD Janvier 2024                          | 248       | -    |
| Achat 237 590 EUR : Vente 263 300 USD Janvier 2024                        | (91)      | -    |
| Achat 1 300 373 EUR :<br>Vente 1 441 087 USD Janvier 2024                 | (499)     | -    |
| Achat 306 120 EUR : Vente 339 246 USD Janvier 2024                        | (117)     | -    |
| Achat 82 117 EUR : Vente 91 228 USD Janvier 2024                          | (257)     | -    |
| Achat 203 354 EUR : Vente 225 937 USD Janvier 2024                        | (656)     | -    |
| Achat 219 NOK : Vente 22 USD Janvier 2024                                 | -         | -    |
| Achat 19 376 NOK : Vente 1 863 USD Janvier 2024                           | 51        | -    |
| Achat 916 SGD : Vente 695 USD Janvier 2024                                | (1)       | -    |
| Achat 46 SGD : Vente 35 USD Janvier 2024                                  | -         | -    |
| Achat 45 SGD : Vente 34 USD Janvier 2024                                  | -         | -    |
| Achat 85 816 SGD : Vente 64 463 USD Janvier 2024                          | 613       | -    |

# Global Sustainable Equity Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres   | Plus-value/<br>moins-value<br>latente<br>USD | % de<br>l'Actif<br>net |
|--|--|------------------------|
| <b>Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)</b> |  |                        |
| Achat 4 142 SGD : Vente 3 111 USD Janvier 2024                             | 30   | -                      |
| Achat 4 100 SGD : Vente 3 080 USD Janvier 2024                             | 29   | -                      |
| Achat 10 274 USD : Vente 8 895 CHF Janvier 2024                            | (361)  | -                      |
| Achat 86 660 USD : Vente 79 199 EUR Janvier 2024                           | (1 078)                                      | -                      |
| Achat 50 943 USD : Vente 46 345 EUR Janvier 2024                           | (400)  | -                      |
| Achat 62 426 USD : Vente 56 733 EUR Janvier 2024                           | (424)  | -                      |
| Achat 57 859 USD : Vente 52 377 EUR Janvier 2024                           | (165)  | -                      |
| Achat 116 956 USD : Vente 105 275 EUR Janvier 2024                         | 330  | -                      |
| Achat 22 234 USD : Vente 20 011 EUR Janvier 2024                           | 65   | -                      |
|  | 2 707 332                                    | 0,22                   |
| <b>Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés</b>           | <b>1 166 642 819</b>                         | <b>97,98</b>           |
| <b>(coût : 981 406 130 USD**)</b>  |  |                        |
| <b>Autres actifs nets</b>  | <b>24 004 963</b>                            | <b>2,02</b>            |
| <b>Total de l'actif net</b>  | <b>1 190 647 782</b>                         | <b>100,00</b>          |

\* 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.

\*\* Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.

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

Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme : BNP Paribas, JPMorgan Chase

Contrats de change à terme (couverts) : JPMorgan Chase

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

| Description des titres | Achats<br>USD | Ventes<br>USD |
|------------------------|---------------|---------------|
| <b>Allemagne</b>       |               |               |
| Adidas                 | -             | 11 886 100    |
| Infineon Technologies  | 17 050 471    | -             |
| <b>Inde</b>            |               |               |
| HDFC Bank ADS          | 15 541 346    | -             |
| <b>Italie</b>          |               |               |
| Prysmian               | 10 669 895    | -             |
| <b>Japon</b>           |               |               |
| Nintendo               | 6 534 760     | -             |
| Olympus                | -             | 16 522 997    |
| Shimadzu               | -             | 9 262 920     |
| <b>Pays-Bas</b>        |               |               |
| ASML                   | 6 169 351     | -             |
| <b>États-Unis</b>      |               |               |
| AON                    | -             | 12 330 815    |
| Cadence Design Systems | 5 227 933     | -             |
| Core & Main            | 9 773 631     | -             |
| Lam Research           | -             | 9 037 654     |
| Microchip Technology   | -             | 25 509 425    |
| Microsoft              | 8 081 756     | 17 848 090    |
| nVent Electric         | 18 008 497    | -             |
| Nvidia                 | -             | 12 131 429    |
| S&P Global             | 11 911 355    | -             |
| Wabtec                 | -             | 8 815 705     |
| Workday « A »          | -             | 17 221 461    |

# Global Technology Leaders Fund

## Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

### Gestionnaires de fonds d'investissement

Alison Porter, Graeme Clark et Richard Clode

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 12,82 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI ACWI Information Technology Index + l'indice MSCI ACWI Communication Services Index en dollars américains se sont adjugé 10,23 %.

Le premier semestre 2023 a bénéficié d'un rebond des prévisions de bénéfices et d'un positionnement baissier. Au second semestre, les puissants moteurs fondamentaux que sont la discipline budgétaire et l'expansion des marges, ainsi que la montée en puissance de l'IA en tant que nouvelle vague technologique majeure, se sont combinés pour entraîner des gains sectoriels. Les prévisions d'évolution des taux d'intérêt ont également atteint leur point culminant, ce qui a permis d'élargir les performances sectorielles, bien que les valeurs appelées "méga-capitalisations" aient continué à bénéficier des prévisions d'accélération de la croissance, grâce à leur exposition de premier plan à l'IA.

Notre approche, qui consiste à se concentrer sur les leaders technologiques dont la croissance des bénéfices n'est pas reconnue, a permis au fonds d'enregistrer une performance de plus de 50 %, en s'appuyant une fois de plus sur la régularité de sa performance par rapport à son groupe de référence.

Ambarella a pesé sur le rendement du fonds malgré la vigueur de ses livraisons liées à l'IA automobile, car son activité de processeurs vidéo a été freinée par l'absorption des stocks de l'industrie et le fléchissement de la demande finale. Tencent a freiné la performance en chutant brusquement suite à la publication d'un projet de nouvelles réglementations pour le secteur des jeux en Chine. Nous estimons que la société bénéficiait d'un contexte macroéconomique plus favorable à la suite de la réouverture de la Chine et du ralentissement de la dynamique à l'Ouest, ces difficultés réglementaires devant selon nous s'estomper. Ce point de vue a toutefois été mis à mal par les inquiétudes géopolitiques, et le repli observé en fin de période a rappelé brutalement aux investisseurs le faible niveau de visibilité sur l'évolution de la réglementation.

Au niveau des titres individuels, nous avons continué à observer d'excellentes contributions de la part des « gagnants de l'IA » dans les sous-secteurs de l'internet, des logiciels et des semi-conducteurs. Parmi les performances les plus remarquables de la période, on peut citer la participation dans Uber Technologies, une position à long terme. Uber Technologies a généré des rendements positifs en passant d'un panier technologique non rentable à une entreprise en croissance à grande échelle, avec des hausses significatives des bénéfices et du flux de trésorerie disponible, et la perspective de rachats d'actions. Advanced Micro Devices, une nouvelle position du portefeuille, a fortement progressé, les investisseurs ayant pu apprécier son degré d'engagement auprès de ses clients et la taille du marché accessible pour sa gamme de produits d'intelligence artificielle en pleine expansion. La participation dans Arista Networks, une société de réseaux axée sur le cloud, a bénéficié de l'annonce de la création de centres de données de nouvelle génération axés sur l'IA. De même, la participation dans Micron Technology a bénéficié d'une rationalisation des investissements et d'une appréciation croissante du besoin de mémoire à large bande passante pour les applications d'intelligence artificielle.

Nous avons continué à nous concentrer sur les bénéficiaires potentiels de la révolution de l'IA à travers nos thématiques d'investissement à long terme, dans un cadre d'évaluation rationnel. Nous avons liquidé nos positions sur certains titres dont les perspectives de bénéfices nous inquiétaient, notamment Alibaba (manque de visibilité sur la stratégie de création de valeur), ou dont la valorisation nous paraissait excessive, comme BE Semiconductor Industries et Booking. Nous avons ajouté des valeurs dont la croissance liée aux investissements dans les infrastructures d'IA n'a pas été pleinement appréciée, notamment Advanced Micro Devices (semi-conducteurs). Nous avons pris une participation dans Pinterest, à la suite de son partenariat avec Amazon, qui devrait attirer des annonceurs supplémentaires et rendre le site plus convivial pour les utilisateurs. En outre, nous avons ouvert une nouvelle position dans Flex, en raison de la politique active de retour aux actionnaires de la société, de son rôle de premier plan dans la chaîne d'approvisionnement mondiale et de la valeur de sa participation dans Nextracker, une société de trackers solaires destinés aux services aux collectivités.

Nous sommes ravis d'être au début d'une nouvelle ère d'innovation technologique et anticipons un environnement très favorable aux spécialistes de la sélection active de titres.

Bien qu'elle n'en soit qu'à ses débuts, la nouvelle vague informatique de l'IA peut, selon nous, générer d'importants gains de productivité, tant pour l'économie que pour les entreprises, entraînant une baisse de l'inflation et une croissance des bénéfices. Même si les cycles des stocks et les effets décalés des hausses de taux entraîneront une certaine volatilité, nos investissements dans les infrastructures de nouvelle génération (plateformes de calcul, de réseau et de cloud), dans l'électrification et dans les plateformes d'optimisation des ressources et de la productivité devraient générer des bénéfices considérables. La publicité numérique a été l'un des premiers domaines à tirer profit des déploiements de l'IA, et alors que la technologie financière était un domaine négligé en 2023, nous entrevoyons des opportunités qui ne sont pas encore pleinement appréciées.

Il faudra des années, et non des mois, pour que l'IA produise tous ses effets bénéfiques, et il faudra peut-être du temps pour que les bénéficiaires soient plus facilement perceptibles par les investisseurs. Nous nous méfions de l'extrapolation de l'adoption précoce de manière parabolique, bien que nous reconnaissons également les opportunités extraordinaires que représente l'IA, qui permet à la technologie de bouleverser de plus en plus de secteurs. Comme pour les vagues informatiques précédentes, nous continuons à nous concentrer sur les barrières durables à l'entrée, à intégrer les aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) et à nous appuyer sur notre discipline de valorisation pour identifier les entreprises qui deviendront ou resteront des leaders mondiaux dans le domaine de la technologie. Le secteur technologique bénéficie de l'un des plus puissants moteurs du marché des actions, même si, compte tenu des turbulences macroéconomiques encore probables, des « copilotes » expérimentés en matière d'investissement et dotés de compétences de navigation éprouvées sont nécessaires pour aider à tracer une voie plus douce afin d'atteindre les objectifs des investisseurs en matière de risque et de rendement.

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

# Global Technology Leaders Fund

## Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Surperformer l'indice MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index, après déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le fonds investit au moins 90 % de son actif dans un portefeuille concentré d'actions (également appelées « titres de participation ») et de titres assimilés de sociétés de toutes tailles, qui sont liées à la technologie ou qui en tirent des bénéfices, dans n'importe quel pays. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des obligations d'État investment grade, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence aux indices MSCI ACWI Information Technology + MSCI ACWI Communication Services, qui sont représentatifs des sociétés dans lesquelles il peut investir, car ils constituent le fondement de l'objectif de performance du fonds et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement 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

La stratégie repose sur l'identification d'entreprises considérées par le gestionnaire d'investissement comme des leaders actuels ou futurs favorisant ou permettant l'adoption des technologies et qui, à ce titre, possèdent un potentiel non détecté de croissance durable des bénéfices. Ces entreprises correspondent souvent aux thèmes déterminants pour les tendances de croissance à long terme des technologies (par ex. transformation Internet, infrastructures de prochaine génération et numérisation des paiements). Le Gestionnaire d'Investissement vise à naviguer dans le cycle du hype (différentes étapes du développement d'une technologie, de la conception à l'adoption généralisée) entourant l'adoption des technologies en évaluant le modèle d'affaires fondamental de l'entreprise.

## Historique des performances

| Compartiment et indice de référence  |               | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2019 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2020 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2021 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2022 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2023 | Six mois jusqu'au<br>31 déc. 2023 |
|--|---------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
|  |               | %                             | %                             | %                             | %                             | %                             | %                                 |
| Global Technology Leaders Fund   | H2 USD (Net)* | 7,16**                        | 23,98**                       | 48,78**                       | (29,42)                       | 29,81                         | 12,82                             |
| Indice MSCI ACWI Information Technology + Indice MSCI<br>ACWI<br>Communication Services*** |               | 7,20***                       | 23,70***                      | 44,76                         | (23,26)                       | 27,70                         | 10,23                             |

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

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

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

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

\*\*\* Le 1er juillet 2020, le fonds a changé d'indice de référence, passant de l'indice MSCI All Countries World IT à l'indice MSCI ACWI Information Technology + Indice MSCI ACWI Communication Services. Les performances antérieures au 1 juillet 2020 concernent le précédent indice de référence du fonds.

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

# Global Technology Leaders Fund

## État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

|  | Notes | USD                  |
|--|-------|----------------------|
| <b>Actif</b>   |       |                      |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3     | 3 498 304 862        |
| Liquidités en banque   | 12    | 74 931 526           |
| Intérêts et dividendes à recevoir                            | 3     | 674 500              |
| Souscriptions à recevoir                                     |       | 7 856 382            |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus           |       | -                    |
| Plus-value latente sur les CFD                               | 3     | -                    |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés     | 3     | -                    |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme        | 3     | 3 867 755            |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché            | 3     | -                    |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                    |
| Autres éléments d'actif                                      |       | 17 571               |
| Remise sur commission de gestion                             |       | -                    |
| Total de l'actif   |       | 3 585 652 596        |
| <b>Passif</b>  |       |                      |
| Découvert bancaire   | 12    | 17 150               |
| Montants à payer sur les investissements acquis              |       | -                    |
| Impôts et charges à payer                                    |       | 5 359 965            |
| Rachats à payer  |       | 7 601 386            |
| 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     | 16 789               |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché             | 3     | -                    |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                    |
| Dividendes à payer aux actionnaires                          |       | -                    |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD                       |       | -                    |
| Autres éléments de passif                                    |       | -                    |
| Total du passif  |       | 12 995 290           |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                      |       | <b>3 572 657 306</b> |

## Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | Notes | USD                |
|---|-------|--------------------|
| <b>Revenus</b>  |       |                    |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)                           | 3     | 4 932 652          |
| 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 | 2 095 772          |
| Total des revenus   |       | 7 028 424          |
| <b>Charges</b>  |       |                    |
| Commissions de gestion  | 6, 14 | 17 216 598         |
| Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert     | 6     | 1 004 781          |
| Droits de garde   | 6     | 77 435             |
| Commissions de services aux actionnaires et de souscription                                 | 6, 14 | 6 476 492          |
| Commissions du dépositaire  | 6     | 110 083            |
| Charges sur produits dérivés  | 3     | 19 345             |
| Intérêts payés sur les CFD  | 3     | -                  |
| Commissions de performance  | 6     | -                  |
| Impôts (taxe d'abonnement)  | 7     | 746 179            |
| Autres frais  | 6     | 630 219            |
| Total des charges   |       | 26 281 132         |
| Charge nette des investissements  |       | (19 252 708)       |
| <b>Plus-value/(moins-value) nette réalisée</b>  |       |                    |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres                                      | 3     | 67 486 708         |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence                       | 3     | -                  |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés                 | 3     | -                  |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap                              | 3     | -                  |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option                             | 3     | -                  |
| Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme                                | 3     | 1 643 959          |
| Plus-value de change nette réalisée   |       | 129 935            |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                           |       | 69 260 602         |
| <b>Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente</b>                            |       |                    |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements                    | 3     | 350 532 983        |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD                           | 3     | -                  |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme              | 3     | -                  |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap              | 3     | -                  |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options            | 3     | -                  |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme    | 3     | 3 018 887          |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change                         |       | 89 560             |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés |       | 353 641 430        |
| <b>Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations</b>                              |       | <b>403 649 324</b> |

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

# Global Technology Leaders Fund

## Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | USD           |   | Notes | USD                  |
|---|---------------|---|-------|----------------------|
| Actif net au début de la période  | 3 214 263 981 | Produit des actions émises              |       | 343 659 375          |
| Charge nette des investissements  | (19 252 708)  | Paielements des rachats d'actions       |       | (388 915 435)        |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                           | 69 260 602    | Régularisation nette (payée)/reçue      | 10    | 61                   |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés | 353 641 430   | Distributions de dividendes             | 11    | -                    |
|   |               | <b>Actif net à la fin de la période</b> |       | <b>3 572 657 306</b> |

## Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | A1 USD              | A2 EUR              | A2 GBP              | A2 HCHF             | A2 HEUR             | A2 HRMB             |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Actions en circulation au début de la période             | 2 128 437,71        | 1 954 818,15        | 117 466,27          | 79 270,29           | 70 324,44           | 26 993,96           |
| Actions émises pendant la période                         | 180 967,91          | 188 952,79          | 22 852,75           | 11 266,52           | 36 082,50           | -                   |
| Actions rachetées pendant la période                      | (288 391,08)        | (223 646,90)        | (16 110,08)         | (7 849,43)          | (27 051,15)         | -                   |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>2 021 014,54</b> | <b>1 920 124,04</b> | <b>124 208,94</b>   | <b>82 687,38</b>    | <b>79 355,79</b>    | <b>26 993,96</b>    |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>169,73</b>       | <b>153,33</b>       | <b>133,37</b>       | <b>293,70</b>       | <b>133,00</b>       | <b>1 048,94</b>     |
|   | A2 HSGD             | A2 SGD              | A2 USD              | C2 USD              | F2 USD              | G2 USD              |
| Actions en circulation au début de la période             | 35 540,08           | 294 298,90          | 10 086 842,89       | 137 880,39          | 23 190,46           | 4 233 076,15        |
| Actions émises pendant la période                         | 11 619,91           | 72 997,93           | 1 054 822,98        | 256 186,64          | 2 017,92            | 277 277,10          |
| Actions rachetées pendant la période                      | (3 022,60)          | (42 320,80)         | (1 169 236,42)      | (5 567,50)          | (94,30)             | (630 921,27)        |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>44 137,39</b>    | <b>324 976,03</b>   | <b>9 972 429,45</b> | <b>388 499,53</b>   | <b>25 114,08</b>    | <b>3 879 431,98</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>395,82</b>       | <b>162,12</b>       | <b>169,83</b>       | <b>49,25</b>        | <b>98,55</b>        | <b>43,46</b>        |
|   | H1 EUR              | H1 USD              | H2 EUR              | H2 GBP              | H2 HCHF             | H2 HEUR             |
| Actions en circulation au début de la période             | 23 005,84           | 1 094 755,92        | 874 674,50          | 94 844,79           | 400 585,28          | 41 819,98           |
| Actions émises pendant la période                         | 641,97              | 181 500,06          | 84 406,91           | 6 840,95            | 44 600,00           | 90 960,98           |
| Actions rachetées pendant la période                      | (16 262,00)         | (44 340,00)         | (86 269,64)         | (12 495,27)         | (41 280,20)         | (7 641,52)          |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>7 385,81</b>     | <b>1 231 915,98</b> | <b>872 811,77</b>   | <b>89 190,47</b>    | <b>403 905,08</b>   | <b>125 139,44</b>   |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>50,04</b>        | <b>40,39</b>        | <b>53,96</b>        | <b>61,02</b>        | <b>28,67</b>        | <b>76,45</b>        |
|   | H2 USD              | I1 GBP              | I1 USD              | I2 HEUR             | I2 USD              | SB1 USD             |
| Actions en circulation au début de la période             | 5 525 941,50        | 14 987,97           | 74 949,00           | 380 102,36          | 1 649 290,31        | 144 880,70          |
| Actions émises pendant la période                         | 409 422,11          | -                   | 3 026,60            | 39 370,81           | 157 393,98          | 11 943,27           |
| Actions rachetées pendant la période                      | (479 689,16)        | -                   | (7 536,60)          | (90 368,25)         | (215 019,25)        | (23 211,20)         |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>5 455 674,45</b> | <b>14 987,97</b>    | <b>70 439,00</b>    | <b>329 104,92</b>   | <b>1 591 665,04</b> | <b>133 612,77</b>   |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>47,95</b>        | <b>151,37</b>       | <b>193,52</b>       | <b>90,31</b>        | <b>194,12</b>       | <b>38,73</b>        |
|   | SB2 EUR             | SB2 GBP             | SB2 HCHF            | SB2 USD             | X2 EUR              | X2 USD              |
| Actions en circulation au début de la période             | 46 134,88           | 15 600,24           | 1 752 778,67        | 1 499 728,83        | 49 386,78           | 175 340,05          |
| Actions émises pendant la période                         | 4 187,89            | 36 531,38           | 13 773,98           | 126 192,59          | 4 918,23            | 5 132,27            |
| Actions rachetées pendant la période                      | (1 636,13)          | (12 302,37)         | (67 299,41)         | (81 076,17)         | (15 701,81)         | (19 862,80)         |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>48 686,64</b>    | <b>39 829,25</b>    | <b>1 699 253,24</b> | <b>1 544 845,25</b> | <b>38 603,20</b>    | <b>160 609,52</b>   |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>41,40</b>        | <b>53,96</b>        | <b>23,38</b>        | <b>38,73</b>        | <b>135,85</b>       | <b>150,49</b>       |

# Global Technology Leaders Fund

## Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

| Au<br>30 juin 2022 | Au<br>30 juin 2023 | Au<br>31 déc. 2023 |
|--------------------|--------------------|--------------------|
| USD 2 714 661 706  | USD 3 214 263 981  | USD 3 572 657 306  |

|          | Valeur nette d'inventaire par action |                    |                    |
|----------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
|          | Au<br>30 juin 2022                   | Au<br>30 juin 2023 | Au<br>31 déc. 2023 |
| A1 USD   | 117,29                               | 151,06             | 169,73             |
| A2 EUR   | 112,61                               | 138,34             | 153,33             |
| A2 GBP   | 96,50                                | 118,98             | 133,37             |
| A2 HCHF  | 217,59                               | 267,18             | 293,70             |
| A2 HEUR  | s.o.                                 | 119,69             | 133,00             |
| A2 HRMB  | 753,46                               | 945,62             | 1 048,94           |
| A2 HSGD  | 280,51                               | 355,78             | 395,82             |
| A2 SGD   | 118,23                               | 147,93             | 162,12             |
| A2 USD   | 117,36                               | 151,14             | 169,83             |
| C2 USD   | 33,69                                | 43,68              | 49,25              |
| F1 USD   | 69,46                                | s.o.               | s.o.               |
| F2 USD   | 67,28                                | 87,36              | 98,55              |
| G2 USD   | 29,58                                | 38,48              | 43,46              |
| H1 EUR   | 36,31                                | 44,97              | 50,04              |
| H1 USD   | 27,58                                | 35,80              | 40,39              |
| H2 EUR   | 39,16                                | 48,49              | 53,96              |
| H2 GBP   | 43,63                                | 54,22              | 61,02              |
| H2 HCHF  | 20,99                                | 25,98              | 28,67              |
| H2 HEUR  | 54,77                                | 68,51              | 76,45              |
| H2 USD   | 32,74                                | 42,50              | 47,95              |
| I1 GBP   | 108,10                               | 134,45             | 151,37             |
| I1 USD   | 132,00                               | 171,49             | 193,52             |
| I2 HEUR  | 64,65                                | 80,92              | 90,31              |
| I2 USD   | 132,40                               | 172,01             | 194,12             |
| SB1 USD  | 26,40                                | 34,31              | 38,73              |
| SB2 EUR  | 29,99                                | 37,18              | 41,40              |
| SB2 GBP  | 38,51                                | 47,91              | 53,96              |
| SB2 HCHF | 17,09                                | 21,18              | 23,38              |
| SB2 USD  | 26,40                                | 34,31              | 38,73              |
| X2 EUR   | 100,68                               | 122,94             | 135,85             |
| X2 USD   | 104,93                               | 134,33             | 150,49             |



# Global Technology Leaders Fund

## Total des frais sur encours (TER)

|          | 30 juin 2022 | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |
|----------|--------------|--------------|--------------|
| A1 USD   | 1,86%        | 1,87%        | 1,87%        |
| A2 EUR   | 1,86%        | 1,87%        | 1,87%        |
| A2 GBP   | 1,86%        | 1,87%        | 1,87%        |
| A2 HCHF  | 1,86%        | 1,87%        | 1,87%        |
| A2 HEUR  | s.o.         | 1,87%        | 1,87%        |
| A2 HRMB  | 1,86%        | 1,87%        | 1,87%        |
| A2 HSGD  | 1,86%        | 1,87%        | 1,87%        |
| A2 SGD   | 1,86%        | 1,87%        | 1,87%        |
| A2 USD   | 1,86%        | 1,87%        | 1,87%        |
| C2 USD   | 1,20%        | 1,20%        | 1,20%        |
| F1 USD   | 1,06%        | s.o.         | s.o.         |
| F2 USD   | 1,06%        | 1,07%        | 1,07%        |
| G2 USD   | 0,85%        | 0,85%        | 0,85%        |
| H1 EUR   | 1,06%        | 1,07%        | 1,05%        |
| H1 USD   | 1,06%        | 1,07%        | 1,07%        |
| H2 EUR   | 1,06%        | 1,07%        | 1,07%        |
| H2 GBP   | 1,06%        | 1,07%        | 1,07%        |
| H2 HCHF  | 1,06%        | 1,07%        | 1,07%        |
| H2 HEUR  | 1,06%        | 1,07%        | 1,08%        |
| H2 USD   | 1,06%        | 1,07%        | 1,07%        |
| I1 GBP   | 1,00%        | 1,00%        | 1,00%        |
| I1 USD   | 1,00%        | 1,00%        | 1,00%        |
| I2 HEUR  | 1,00%        | 1,00%        | 1,00%        |
| I2 USD   | 1,00%        | 1,00%        | 1,00%        |
| SB1 USD  | 0,94%        | 0,95%        | 0,95%        |
| SB2 EUR  | 0,94%        | 0,95%        | 0,95%        |
| SB2 GBP  | 0,93%        | 0,95%        | 0,96%        |
| SB2 HCHF | 0,94%        | 0,95%        | 0,95%        |
| SB2 USD  | 0,94%        | 0,95%        | 0,95%        |
| X2 EUR   | 2,46%        | 2,47%        | 2,47%        |
| X2 USD   | 2,46%        | 2,47%        | 2,47%        |

Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.  
Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 31 décembre 2023.

# Global Technology Leaders Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

| 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.

|   |             |       |
|---|-------------|-------|
| <b>Actions 97,92 %</b>  |             |       |
| <b>Brésil 0,98 %</b>  |             |       |
| <b>Consommation discrétionnaire 0,98 %</b>                          |             |       |
| <b>Marketing retail direct et par Internet 0,98 %</b>               |             |       |
| 22 034 MercadoLibre   | 34 957 382  | 0,98  |
| <b>Canada 1,30 %</b>  |             |       |
| <b>Technologies de l'information 1,30 %</b>                         |             |       |
| <b>Logiciels 1,30 %</b>   |             |       |
| 18 591 Constellation Software                                       | 46 427 287  | 1,30  |
| 17 398 Constellation Software (Warrants 31/03/2040)                 | 1           | -     |
|   | 46 427 288  | 1,30  |
| <b>Chine 3,37 %</b>   |             |       |
| <b>Services de communication 2,17 %</b>                             |             |       |
| <b>Médias et services interactifs 2,17 %</b>                        |             |       |
| 2 067 700 Tencent   | 77 634 451  | 2,17  |
| <b>Consommation discrétionnaire 1,20 %</b>                          |             |       |
| <b>Hôtels, Restaurants et Loisirs 1,20 %</b>                        |             |       |
| 1 189 063 Trip.com ADR  | 42 717 088  | 1,20  |
| <b>Allemagne 1,21 %</b>   |             |       |
| <b>Technologies de l'information 1,21 %</b>                         |             |       |
| <b>Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 1,21 %</b> |             |       |
| 1 038 134 Infineon Technologies                                     | 43 357 593  | 1,21  |
| <b>Pays-Bas 0,79 %</b>  |             |       |
| <b>Services de communication 0,79 %</b>                             |             |       |
| <b>Divertissement 0,79 %</b>  |             |       |
| 992 019 Universal Music   | 28 366 002  | 0,79  |
| <b>Taiwan 3,36 %</b>  |             |       |
| <b>Technologies de l'information 3,36 %</b>                         |             |       |
| <b>Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 3,36 %</b> |             |       |
| 4 526 000 Taiwan Semiconductor Manufacturing                        | 87 377 438  | 2,45  |
| 310 082 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS                      | 32 487 291  | 0,91  |
|   | 119 864 729 | 3,36  |
| <b>États-Unis 86,91 %</b>   |             |       |
| <b>Services de communication 15,33 %</b>                            |             |       |
| <b>Divertissement 1,87 %</b>  |             |       |
| 136 864 Netflix   | 66 839 587  | 1,87  |
| <b>Médias et services interactifs 13,46 %</b>                       |             |       |
| 1 153 572 Alphabet « A »  | 161 650 044 | 4,52  |
| 813 624 Alphabet « C »  | 114 883 709 | 3,22  |
| 516 674 Meta  | 184 320 866 | 5,16  |
| 537 678 Pinterest   | 20 076 897  | 0,56  |
|   | 480 931 516 | 13,46 |
| <b>Consommation discrétionnaire 5,15 %</b>                          |             |       |
| <b>Composants automobiles 0,83 %</b>                                |             |       |
| 327 517 Aptiv   | 29 686 141  | 0,83  |

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

|  |             |       |
|--|-------------|-------|
| <b>Marketing retail direct et par Internet 4,32 %</b>                |             |       |
| 1 006 505 Amazon.com   | 154 453 225 | 4,32  |
| <b>Finance 6,14 %</b>  |             |       |
| <b>Services financiers divers 6,14 %</b>                             |             |       |
| 169 808 Fiserv   | 22 659 180  | 0,63  |
| 179 364 MasterCard   | 76 658 380  | 2,15  |
| 74 083 S&P Global  | 32 833 956  | 0,92  |
| 334 450 Visa   | 87 177 737  | 2,44  |
|  | 219 329 253 | 6,14  |
| <b>Soins de santé 1,00 %</b>   |             |       |
| <b>Prestataires et services de santé 1,00 %</b>                      |             |       |
| 459 746 GE HealthCare Technologies                                   | 35 575 145  | 1,00  |
| <b>Industrie 3,14 %</b>  |             |       |
| <b>Transport routier et ferroviaire 3,14 %</b>                       |             |       |
| 1 786 382 Uber Technologies  | 112 265 177 | 3,14  |
| <b>Technologies de l'information 56,15 %</b>                         |             |       |
| <b>Équipements de communications 5,03 %</b>                          |             |       |
| 227 853 Arista Networks  | 54 085 467  | 1,51  |
| 201 581 Palo Alto Networks   | 59 688 134  | 1,67  |
| 456 012 Qualcomm   | 66 087 539  | 1,85  |
|  | 179 861 140 | 5,03  |
| <b>Équipement électronique, instruments et composants 6,62 %</b>     |             |       |
| 177 353 CDW  | 40 625 365  | 1,14  |
| 1 325 201 Flex   | 40 491 516  | 1,13  |
| 268 507 Jabil  | 34 815 960  | 0,98  |
| 206 464 Keysight Technologies  | 33 022 884  | 0,92  |
| 914 945 Pure Storage   | 32 828 227  | 0,92  |
| 387 644 TE Connectivity  | 54 690 754  | 1,53  |
|  | 236 474 706 | 6,62  |
| <b>Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 18,98 %</b> |             |       |
| 780 343 Advanced Micro Devices                                       | 117 242 634 | 3,28  |
| 268 535 Ambarella  | 16 760 612  | 0,47  |
| 270 024 Impinj   | 24 538 431  | 0,69  |
| 75 954 Lam Research  | 59 896 185  | 1,67  |
| 1 130 429 Marvell Technology   | 69 402 689  | 1,94  |
| 1 101 289 Micron Technology  | 94 650 283  | 2,65  |
| 533 137 Nvidia   | 265 686 158 | 7,44  |
| 154 907 Universal Display  | 29 904 022  | 0,84  |
|  | 678 081 014 | 18,98 |
| <b>Logiciels 21,83 %</b>   |             |       |
| 115 033 Adobe  | 69 004 846  | 1,93  |
| 889 502 Dropbox « A »  | 26 547 187  | 0,74  |
| 96 180 Intuit  | 60 606 865  | 1,70  |
| 928 571 Microsoft  | 349 788 053 | 9,79  |
| 68 281 Roper Technologies  | 37 320 688  | 1,05  |
| 325 226 Salesforce   | 86 357 260  | 2,42  |
| 95 766 ServiceNow  | 67 942 146  | 1,90  |

# Global Technology Leaders Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

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

## Logiciels (suite)

|                       |             |       |
|-----------------------|-------------|-------|
| 84 003 Synopsys       | 43 327 487  | 1,21  |
| 140 155 Workday « A » | 38 849 564  | 1,09  |
|                       | 779 744 096 | 21,83 |

## Matériel informatique, stockage et périphériques 3,69 %

|               |             |      |
|---------------|-------------|------|
| 680 841 Apple | 131 739 329 | 3,69 |
|---------------|-------------|------|

**Investissements en valeurs mobilières 3 498 304 862 97,92**

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

## Dérivés 0,11 %\*

### Contrats de change à terme 0,00 %

|  |       |   |
|--|-------|---|
| Achat 42 010 CHF : Vente 49 415 USD Janvier 2024 | 710   | - |
| Achat 11 245 EUR : Vente 12 486 USD Janvier 2024 | (38)  | - |
| Achat 87 514 EUR : Vente 97 172 USD Janvier 2024 | (293) | - |
| Achat 51 700 SGD : Vente 39 255 USD Janvier 2024 | (83)  | - |
| Achat 9 618 USD : Vente 8 662 EUR Janvier 2024   | 29    | - |
| Achat 66 279 USD : Vente 87 583 USD Janvier 2024 | (80)  | - |
|  | 245   | - |

### Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,11 %

|   |           |      |
|---|-----------|------|
| Achat 3 991 CHF : Vente 4 691 USD Janvier 2024              | 80        | -    |
| Achat 8 150 CHF : Vente 9 528 USD Janvier 2024              | 216       | -    |
| Achat 31 372 CHF : Vente 36 524 USD Janvier 2024            | 985       | -    |
| Achat 133 249 CHF : Vente 155 111 USD Janvier 2024          | 4 204     | -    |
| Achat 277 292 CHF : Vente 322 786 USD Janvier 2024          | 8 748     | -    |
| Achat 458 540 CHF :<br>Vente 533 770 USD Janvier 2024       | 14 465    | -    |
| Achat 45 238 CHF : Vente 52 650 USD Janvier 2024            | 1 437     | -    |
| Achat 23 905 909 CHF :<br>Vente 27 629 865 USD Janvier 2024 | 952 312   | 0,03 |
| Achat 39 175 614 CHF :<br>Vente 45 278 217 USD Janvier 2024 | 1 560 594 | 0,04 |
| Achat 11 380 488 CHF :<br>Vente 13 153 289 USD Janvier 2024 | 453 351   | 0,01 |
| Achat 324 865 CNH : Vente 45 684 USD Janvier 2024           | (33)      | -    |
| Achat 27 776 116 CNH :<br>Vente 3 894 817 USD Janvier 2024  | 8 415     | -    |
| Achat 9 178 347 EUR :<br>Vente 10 031 164 USD Janvier 2024  | 136 853   | 0,01 |
| Achat 29 177 790 EUR :<br>Vente 31 888 879 USD Janvier 2024 | 435 052   | 0,01 |
| Achat 10 470 817 EUR :<br>Vente 11 443 726 USD Janvier 2024 | 156 124   | 0,01 |
| Achat 142 302 EUR : Vente 155 709 USD Janvier 2024          | 1 938     | -    |
| Achat 40 000 EUR : Vente 43 907 USD Janvier 2024            | 406       | -    |
| Achat 122 762 EUR : Vente 134 924 USD Janvier 2024          | 1 075     | -    |
| Achat 131 025 EUR : Vente 144 005 USD Janvier 2024          | 1 148     | -    |
| Achat 344 921 EUR : Vente 379 091 USD Janvier 2024          | 3 021     | -    |
| Achat 82 118 EUR : Vente 90 359 USD Janvier 2024            | 614       | -    |
| Achat 5 644 EUR : Vente 6 235 USD Janvier 2024              | 18        | -    |
| Achat 26 402 EUR : Vente 29 166 USD Janvier 2024            | 83        | -    |
| Achat 8 662 EUR : Vente 9 624 USD Janvier 2024              | (28)      | -    |
| Achat 87 583 SGD : Vente 66 325 USD Janvier 2024            | 91        | -    |

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

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

|   |           |      |
|---|-----------|------|
| Achat 10 000 SGD : Vente 7 569 USD Janvier 2024             | 14        | -    |
| Achat 204 980 SGD :<br>Vente 154 492 USD Janvier 2024       | 949       | -    |
| Achat 44 400 SGD : Vente 33 438 USD Janvier 2024            | 231       | -    |
| Achat 25 179 SGD : Vente 18 954 USD Janvier 2024            | 139       | -    |
| Achat 18 984 SGD : Vente 14 269 USD Janvier 2024            | 127       | -    |
| Achat 17 358 400 SGD :<br>Vente 13 039 296 USD Janvier 2024 | 123 940   | -    |
| Achat 49 490 USD : Vente 42 010 CHF Janvier 2024            | (738)     | -    |
| Achat 28 552 USD : Vente 24 290 CHF Janvier 2024            | (489)     | -    |
| Achat 133 938 USD : Vente 115 964 CHF Janvier 2024          | (4 710)   | -    |
| Achat 184 679 USD :<br>Vente 159 895 CHF Janvier 2024       | (6 494)   | -    |
| Achat 18 673 USD : Vente 16 167 CHF Janvier 2024            | (657)     | -    |
| Achat 3 155 USD : Vente 2 883 EUR Janvier 2024              | (39)      | -    |
| Achat 65 158 USD : Vente 59 360 EUR Janvier 2024            | (602)     | -    |
| Achat 12 329 USD : Vente 11 232 EUR Janvier 2024            | (114)     | -    |
| Achat 118 855 USD : Vente 108 129 EUR Janvier 2024          | (933)     | -    |
| Achat 12 493 USD : Vente 11 245 EUR Janvier 2024            | 35        | -    |
| Achat 97 224 USD : Vente 87 514 EUR Janvier 2024            | 274       | -    |
| Achat 39 282 USD : Vente 51 700 USD Janvier 2024            | 77        | -    |
| Achat 273 103 USD :<br>Vente 362 065 USD Janvier 2024       | (1 458)   | -    |
|   | 3 850 721 | 0,11 |

**Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés 3 502 155 828 98,03**

**(coût : 2 115 752 022 USD\*\*)**

**Autres actifs nets 70 501 478 1,97**  
**Total de l'actif net 3 572 657 306 100,00**

\* 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.

\*\* Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.

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

Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme : JPMorgan Chase

Contrats de change à terme (couverts) : JPMorgan Chase

## Global Technology Leaders Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

| Description des titres      | Achats<br>USD | Ventes<br>USD |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| <b>Chine</b>                |               |               |
| Alibaba                     | -             | 52 542 030    |
| <b>Pays-Bas</b>             |               |               |
| ASML                        | -             | 59 679 100    |
| BE Semiconductor Industries | -             | 33 942 830    |
| <b>Espagne</b>              |               |               |
| Cellnex Telecom             | -             | 25 618 765    |
| <b>États-Unis</b>           |               |               |
| Advanced Micro Devices      | 89 345 879    | -             |
| Alphabet « A »              | 28 072 735    | -             |
| Alphabet « C »              | 25 700 990    | -             |
| Amazon.com                  | 47 984 471    | -             |
| Apple                       | -             | 58 093 462    |
| Booking                     | -             | 32 184 279    |
| Flex                        | 35 682 881    | -             |
| Keysight Technologies       | 27 344 144    | -             |
| Marvell Technology          | 43 471 758    | 32 664 966    |
| Match                       | -             | 24 112 150    |
| Micron Technology           | 30 514 556    | -             |
| Netflix                     | 25 588 102    | 24 807 397    |
| Pure Storage                | 33 714 859    | -             |
| Veeva Systems               | -             | 23 590 817    |

# Japanese Smaller Companies Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

## Gestionnaire de fonds d'investissement

Yunyoung Lee

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 11,11 % (net), ou 11,72 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice Russell/Nomura Small Cap Index s'est adjugé 9,84 %, et l'indice cible + 2,5 % en dollars 11,22 %.

Le marché japonais des actions a chuté entre juillet et septembre en raison des inquiétudes concernant les taux d'intérêt américains, la croissance économique de la Chine et la possibilité d'un shutdown du gouvernement américain. Les actions japonaises ont été dopées par d'importants afflux de fonds étrangers au cours du premier semestre 2023, malgré une légère pause imputable aux ventes massives d'actions par les investisseurs étrangers. Les entreprises ont annoncé de bons résultats pour le premier trimestre fiscal (avril-juin), qui n'ont toutefois pas suffi pour soutenir le marché des actions. Le marché a bondi en octobre et décembre, les investisseurs ayant salué une inflation américaine plus faible que prévu, une diminution de la probabilité de nouvelles hausses des taux d'intérêt de la Fed et une baisse des rendements des bons du Trésor américain à long terme. Parallèlement, la tendance générale des bénéfices trimestriels a été positive. Selon une première estimation, le PIB du Japon a baissé de 2,1 % en rythme annuel au troisième trimestre, ce qui est nettement inférieur aux prévisions du marché qui tablaient sur une contraction de 0,4 %. Toutefois, fait plus positif, le cycle des stocks de pièces détachées pour véhicules électriques, auquel l'économie japonaise est sensible, semble avoir atteint son point le plus bas. À l'issue de la réunion de la BoJ en décembre, les responsables politiques ont maintenu leurs contrôles de la courbe des taux, leurs programmes d'achat d'actifs et leurs prévisions.

Nitto Boseki (matériel électrique), JINS (lunettes), Sawai (médicaments génériques), Benefit One (régimes d'avantages sociaux) et Septeni (publicité sur internet) ont soutenu la performance au cours de la période sous revue. Après avoir atteint des niveaux très bas, les actions Nitto Boseki sont reparties à la hausse grâce au redressement de ses bénéfices. Le groupe a pâti de la baisse de la demande de stations de base 5G et de la hausse des prix des matériaux, mais il a bénéficié de la croissance des serveurs d'IA et de la baisse des coûts des matériaux. Les actions de JINS, que nous jugions sous-évaluées par le marché, ont bondi suite à l'annonce de ventes mensuelles supérieures aux prévisions, alors que la demande de lunettes à prix élevé s'est redressée après la pandémie. Les actions Sawai ont progressé après avoir atteint des niveaux bas, car on s'attendait à ce que l'entreprise bénéficie de l'évolution des règles de fixation des prix des médicaments dans le secteur public. Les primes versées aux fabricants de médicaments génériques qui fournissent des produits de grande qualité et contribuent à la stabilité de l'offre ont fait l'objet d'un débat en raison des problèmes d'approvisionnement rencontrés. Les actions de Benefit One ont fortement augmenté lorsque Dai-ichi Life a fait une offre concurrente de 2 123 yens par action pour la société, après celle de M3 (1 600 yens) présentée en novembre. Ces offres ont révélé l'importance que les deux sociétés accordaient aux activités de Benefit One. La progression des actions de Septeni a été soutenue par l'annonce de l'achat d'actions par un investisseur activiste et par la vente d'une filiale déficitaire.

Les entreprises ayant freiné la performance sont Nihon M&A Center (agent de fusions et d'acquisitions), Oporun (équipement de films minces optiques), Pigeon (produits pour bébés), Central Security Patrols (services de sécurité) et Taiyo Yuden (composants électroniques). Les actions Nihon M&A Center, Oporun et Pigeon ont chuté suite à la publication de résultats inférieurs aux prévisions. Nous avons renforcé la position du fonds dans Nihon M&A Center, car le groupe nous semblait bien positionné sur un marché en croissance, et son profil risque/rendement intéressant. Les actions de Central Security Patrols ont reculé après la publication par la société d'un rapport d'activité qui a déçu les investisseurs. Les actions de Taiyo Yuden ont elles aussi perdu du terrain suite à l'émission d'obligations convertibles par la société. Nous avons rencontré les dirigeants de ces entreprises au cours de la période, ce qui nous a permis de confirmer que leur profil risque/rendement demeurerait intéressant pour nous.

Nous avons renforcé les positions du fonds dans Aiful (crédit à la consommation), Demae-Can (livraison de nourriture), Denka (matériaux liés aux véhicules électriques), Fuji Oil (ingrédients alimentaires), GMO Financial (opérations de change), Harmonic Drive Systems (automatisation des usines), Ines (logiciels), JINS, KH Neochem (produits chimiques), Nihon M&A Center, Sawai, Septeni, SG (transports), CyberAgent (publicité sur internet), Japan Steel Works (machines) et Park24 (parkings) à l'issue de réunions avec les dirigeants qui ont confirmé nos convictions sur ces valeurs.

Nous avons pris des positions dans Union Tool (applications de fabrication de semi-conducteurs), Central Glass (produits chimiques), Koa (composants électroniques), Kanto Denka Kogyo (produits chimiques liés aux semi-conducteurs) et TRE (service de recyclage) en raison de profils risque/rendement prometteurs.

Après confirmation de nos convictions lors de réunions avec les entreprises, nous avons réduit les participations dans Asahi Intecc (appareils médicaux), Noritake (matériaux électriques), Sakata INX (encres d'imprimerie), Taikisha (climatisation), Infocom (livres électroniques), Oracle Japan (services informatiques), Life (supermarchés), Daito Trust Construction (appartements), Benefit One, DKK (antennes de station de base), GMO Financial, Toyo Denki Seizo (pièces électriques) et Yorozu (pièces automobiles).

Nous avons liquidé les positions dans Nippon Road (entretien des routes), Tachi-S (pièces automobiles), Iida (logement), Ibiden (semi-conducteurs), Taisho Pharmaceutical (médicaments), Sumitomo Bakelite (matériaux électriques), Horiba (semi-conducteurs), Tokyo Century (leasing) et Nitto Boseki.

Le marché des petites entreprises japonaises est, selon nous, le moins étudié des marchés développés et, par conséquent, l'un des meilleurs pour la gestion active qui permet de générer en continu des rendements excédentaires. Nous pensons que notre approche ascendante, qui repose sur un programme intensif d'entretiens avec les équipes dirigeantes, nous donne un avantage concurrentiel. Nous avons pour objectif de mener des entretiens avec toutes nos sociétés de portefeuille chaque trimestre, et de rééquilibrer le portefeuille en fonction des informations obtenues à cette occasion. Même si elles offrent des opportunités, les petites sociétés japonaises sont confrontées à de sérieux défis, tels que le vieillissement de la population nationale, la croissance rapide des marchés asiatiques voisins, la numérisation de l'économie et les exigences ESG. Un grand nombre de petites et moyennes entreprises japonaises devraient, selon nous, assister à une transformation radicale de leurs activités au cours des cinq prochaines années, ce qui offrira des opportunités d'investissement intéressantes.

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

# Japanese Smaller Companies Fund

## Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Surperformer de 2,5 % par an l'indice Russell/Nomura Small Cap, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le fonds investit au moins les deux tiers de ses actifs dans un portefeuille concentré d'actions (également appelées « titres de participation ») et de titres assimilés de petites et moyennes sociétés, actives dans tout secteur d'activité, au Japon. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris des titres de sociétés de toute taille, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

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

## Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement estime qu'une analyse approfondie des valeurs, associée à une excellente sélection des titres, sont les principaux moteurs d'une performance supérieure à long terme des petites sociétés japonaises. Le fonds est conçu pour capturer le potentiel de croissance sous-évalué des petites sociétés japonaises en investissant généralement dans le quart inférieur des sociétés japonaises cotées par capitalisation boursière à l'aide d'un processus d'investissement discipliné, pragmatique et sensible au risque. L'approche d'investissement se concentre sur la valorisation des titres, les catalyseurs d'investissement et la croissance structurelle à long terme pour encourager les bénéfices et les rendements.

## Historique des performances

| Compartiment et indice de référence     |                | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2019 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2020 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2021 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2022 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2023 | Six mois jusqu'au<br>31 déc. 2023 |
|---|----------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
|   |                | %                             | %                             | %                             | %                             | %                             | %                                 |
| Japanese Smaller Companies Fund         | H2 USD (Net)*  | (10,75)**                     | 6,29**                        | 34,25**                       | (19,58)                       | 8,68                          | 11,11                             |
| Indice Russell/Nomura Small Cap         |                | (12,35)                       | 0,40                          | 19,29                         | (22,20)                       | 13,23                         | 9,84                              |
| Japanese Smaller Companies Fund         | H2 USD (Brut)* | (9,80)**                      | 7,45**                        | 36,38**                       | (18,32)                       | 10,07                         | 11,72                             |
| Indice Russell/Nomura Small Cap + 2,5 % |                | (10,16)***                    | 2,91***                       | 22,27                         | (20,26)                       | 16,06                         | 11,22                             |

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

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

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

\*\*\* La performance historique a été ajustée.

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

# Japanese Smaller Companies Fund

## État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

|  | Notes | JPY            |
|--|-------|----------------|
| <b>Actif</b>   |       |                |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3     | 43 909 681 630 |
| Liquidités en banque   | 12    | 260 966 121    |
| Intérêts et dividendes à recevoir                            | 3     | 78 167 710     |
| Souscriptions à recevoir                                     |       | 6 784 899      |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus           |       | 58 156 117     |
| 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     | 6 918 740      |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché            | 3     | -              |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -              |
| Autres éléments d'actif                                      |       | -              |
| Remise sur commission de gestion                             |       | -              |
| Total de l'actif   |       | 44 320 675 217 |
| <b>Passif</b>  |       |                |
| Découvert bancaire   | 12    | 283 936        |
| Montants à payer sur les investissements acquis              |       | -              |
| Impôts et charges à payer                                    |       | 90 259 318     |
| Rachats à payer  |       | 153 476 893    |
| 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     | 11 237 500     |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché             | 3     | -              |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -              |
| Dividendes à payer aux actionnaires                          |       | -              |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD                       |       | -              |
| Autres éléments de passif                                    |       | -              |
| Total du passif  |       | 255 257 647    |

**Actif net à la fin de la période** 44 065 417 570

## Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | Notes | JPY                  |
|---|-------|----------------------|
| <b>Revenus</b>  |       |                      |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)                           | 3     | 443 218 188          |
| 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 | 26 711 390           |
| Total des revenus   |       | 469 929 578          |
| <b>Charges</b>  |       |                      |
| Commissions de gestion  | 6, 14 | 223 784 584          |
| Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert     | 6     | 7 397 728            |
| Droits de garde   | 6     | 2 386 325            |
| Commissions de services aux actionnaires et de souscription                                 | 6, 14 | 25 040 798           |
| Commissions du dépositaire  | 6     | 1 567 721            |
| Charges sur produits dérivés  | 3     | 329 117              |
| Intérêts payés sur les CFD  | 3     | -                    |
| Commissions de performance  | 6     | 37 800 060           |
| Impôts (taxe d'abonnement)  | 7     | 4 342 293            |
| Autres frais  | 6     | 10 280 905           |
| Total des charges   |       | 312 929 531          |
| Revenu net des investissements  |       | 157 000 047          |
| <b>Plus-value/(moins-value) nette réalisée</b>  |       |                      |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres                                      | 3     | 4 085 316 217        |
| 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     | 472 328 443          |
| Moins-value de change nette réalisée  |       | (7 016 546)          |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                           |       | 4 550 628 114        |
| <b>Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente</b>                            |       |                      |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements                    | 3     | (648 445 621)        |
| 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     | (272 894 897)        |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change                         |       | 297 027              |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés |       | (921 043 491)        |
| <b>Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations</b>                              |       | <b>3 786 584 670</b> |

# Japanese Smaller Companies Fund

## Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | JPY            |   | Notes | JPY                   |
|---|----------------|---|-------|-----------------------|
| Actif net au début de la période  | 49 751 842 215 | Produit des actions émises              |       | 5 403 481 508         |
| Revenu net des investissements  | 157 000 047    | Paiements des rachats d'actions         |       | (14 846 921 581)      |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                           | 4 550 628 114  | Régularisation nette (payée)/reçue      | 10    | (29 569 242)          |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés | (921 043 491)  | Distributions de dividendes             | 11    | -                     |
|   |                | <b>Actif net à la fin de la période</b> |       | <b>44 065 417 570</b> |

## Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | A2 HEUR           | A2 HSGD           | A2 HUSD          | A2 JPY              | A2 USD            | F2 USD            |
|---|-------------------|-------------------|------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| Actions en circulation au début de la période             | 16 432,09         | 50,00             | 102 176,27       | 194 143,03          | 633 503,34        | 5 217,16          |
| Actions émises pendant la période                         | 2 120,21          | -                 | 17 558,98        | 169 127,57          | 84 336,74         | -                 |
| Actions rachetées pendant la période                      | (8 040,68)        | -                 | (35 891,80)      | (115 305,40)        | (127 289,79)      | -                 |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>10 511,62</b>  | <b>50,00</b>      | <b>83 843,45</b> | <b>247 965,20</b>   | <b>590 550,29</b> | <b>5 217,16</b>   |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>82,50</b>      | <b>84,89</b>      | <b>70,70</b>     | <b>10 097,34</b>    | <b>71,07</b>      | <b>69,17</b>      |
|   | GU2 JPY           | H2 GBP            | H2 HEUR          | H2 HUSD             | H2 JPY            | H2 USD            |
| Actions en circulation au début de la période             | 266 710,29        | 35,71             | 598,03           | 50,00               | 76 025,03         | 47 854,37         |
| Actions émises pendant la période                         | -                 | -                 | 300,00           | -                   | 2 053,85          | 1 704,74          |
| Actions rachetées pendant la période                      | (266 666,00)      | -                 | (81,95)          | -                   | (4 493,78)        | (5 722,33)        |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>44,29</b>      | <b>35,71</b>      | <b>816,08</b>    | <b>50,00</b>        | <b>73 585,10</b>  | <b>43 836,78</b>  |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>10 305,75</b>  | <b>73,97</b>      | <b>74,23</b>     | <b>83,24</b>        | <b>8 267,14</b>   | <b>43,30</b>      |
|   | I2 HEUR           | I2 HSGD           | I2 HUSD          | I2 JPY              | I2 SGD            | I2 USD            |
| Actions en circulation au début de la période             | 17 206,58         | 628 665,61        | 15 611,49        | 2 451 684,66        | 150,00            | 112 694,00        |
| Actions émises pendant la période                         | 3 394,77          | 930,37            | -                | 31 312,31           | -                 | 2 393,80          |
| Actions rachetées pendant la période                      | (1 229,10)        | -                 | -                | (958 736,46)        | -                 | (4 938,30)        |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>19 372,25</b>  | <b>629 595,98</b> | <b>15 611,49</b> | <b>1 524 260,51</b> | <b>150,00</b>     | <b>110 149,50</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>85,68</b>      | <b>117,28</b>     | <b>113,05</b>    | <b>9 650,70</b>     | <b>85,48</b>      | <b>79,58</b>      |
|   | M2 EUR            | X2 HEUR           | X2 USD           |                     |                   |                   |
| Actions en circulation au début de la période             | 417 955,00        | 3 506,25          | 38 874,29        |                     |                   |                   |
| Actions émises pendant la période                         | 148 534,35        | 88,99             | 314,14           |                     |                   |                   |
| Actions rachetées pendant la période                      | (40 482,50)       | (1 454,89)        | (3 823,09)       |                     |                   |                   |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>526 006,85</b> | <b>2 140,35</b>   | <b>35 365,34</b> |                     |                   |                   |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>108,89</b>     | <b>71,51</b>      | <b>63,60</b>     |                     |                   |                   |



# Japanese Smaller Companies Fund

## Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

|                    |                    |                    | Valeur nette d'inventaire par action |              |              |           |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------|--------------|-----------|
| Au                 | Au                 | Au                 | Au                                   | Au           | Au           |           |
| 30 juin 2022       | 30 juin 2023       | 31 déc. 2023       | 30 juin 2022                         | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |           |
| JPY 41 399 030 690 | JPY 49 751 842 215 | JPY 44 065 417 570 | A2 HEUR                              | 64,62        | 74,94        | 82,50     |
| USD 303 545 315    | USD 344 017 587    | USD 311 328 438    | A2 HSGD                              | 65,36        | 77,26        | 84,89     |
|                    |                    |                    | A2 HUSD                              | 53,63        | 63,87        | 70,70     |
|                    |                    |                    | A2 JPY                               | 8 162,85     | 9 340,61     | 10 097,34 |
|                    |                    |                    | A2 USD                               | 59,60        | 64,34        | 71,07     |
|                    |                    |                    | C2 JPY                               | 6 682,09     | s.o.         | s.o.      |
|                    |                    |                    | F2 HUSD                              | 71,59        | s.o.         | s.o.      |
|                    |                    |                    | F2 USD                               | 57,32        | 62,42        | 69,17     |
|                    |                    |                    | GU2 JPY                              | 8 201,79     | 9 495,16     | 10 305,75 |
|                    |                    |                    | H2 GBP                               | s.o.         | 67,29        | 73,97     |
|                    |                    |                    | H2 HEUR                              | 57,46        | 67,33        | 74,23     |
|                    |                    |                    | H2 HUSD                              | 62,51        | 74,92        | 83,24     |
|                    |                    |                    | H2 JPY                               | 6 610,33     | 7 617,24     | 8 267,14  |
|                    |                    |                    | H2 USD                               | 35,93        | 39,05        | 43,30     |
|                    |                    |                    | I2 HEUR                              | 66,28        | 77,48        | 85,68     |
|                    |                    |                    | I2 HSGD                              | 89,30        | 106,32       | 117,28    |
|                    |                    |                    | I2 HUSD                              | 84,81        | 101,73       | 113,05    |
|                    |                    |                    | I2 JPY                               | 7 698,68     | 8 892,62     | 9 650,70  |
|                    |                    |                    | I2 SGD                               | 74,64        | 79,23        | 85,48     |
|                    |                    |                    | I2 USD                               | 65,89        | 71,78        | 79,58     |
|                    |                    |                    | M2 EUR                               | s.o.         | 100,18       | 108,89    |
|                    |                    |                    | X2 HEUR                              | 56,43        | 65,13        | 71,51     |
|                    |                    |                    | X2 USD                               | 53,78        | 57,75        | 63,60     |
|                    |                    |                    | Z2 JPY                               | 9 055,76     | s.o.         | s.o.      |

## Total des frais sur encours (TER)

|         | 30 juin 2022 | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |
|---------|--------------|--------------|--------------|
| A2 HEUR | 1,88%        | 1,91%        | 1,91%        |
| A2 HSGD | 1,88%        | 1,97%        | 2,16%        |
| A2 HUSD | 1,88%        | 1,99%        | 2,22%        |
| A2 JPY  | 1,88%        | 2,24%        | 1,88%        |
| A2 USD  | 1,87%        | 1,95%        | 1,88%        |
| C2 JPY  | 1,50%        | s.o.         | s.o.         |
| F2 HUSD | 1,06%        | s.o.         | s.o.         |
| F2 USD  | 1,11%        | 1,08%        | 1,13%        |
| GU2 JPY | 0,83%        | 0,82%        | 1,31%        |
| H2 GBP  | s.o.         | 1,08%        | 1,19%        |
| H2 HEUR | 1,09%        | 1,14%        | 1,35%        |
| H2 HUSD | 1,08%        | 1,47%        | 1,47%        |
| H2 JPY  | 1,08%        | 1,09%        | 1,08%        |
| H2 USD  | 1,07%        | 1,08%        | 1,08%        |
| I2 HEUR | 1,00%        | 1,14%        | 1,00%        |
| I2 HSGD | 1,00%        | 1,36%        | 1,33%        |
| I2 HUSD | 1,00%        | 1,36%        | 1,40%        |
| I2 JPY  | 1,00%        | 1,08%        | 1,03%        |
| I2 SGD  | 1,00%        | 1,00%        | 1,00%        |
| I2 USD  | 1,00%        | 1,07%        | 1,06%        |
| M2 EUR  | s.o.         | 1,00%        | 1,00%        |
| X2 HEUR | 2,48%        | 2,50%        | 2,48%        |
| X2 USD  | 2,48%        | 2,52%        | 2,48%        |
| Z2 JPY  | 0,09%        | s.o.         | s.o.         |

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

Le TER comprend les commissions de performance au 31 décembre 2023.

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

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

# Japanese Smaller Companies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

| Nombre de titres | Valeur de marché JPY | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

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

## Actions 99,65 %

### Japon 99,65 %

#### Services de communication 11,28 %

|                      |               |       |
|----------------------|---------------|-------|
| 359 200 Cookpad      | 42 026 400    | 0,10  |
| 1 484 800 CyberAgent | 1 313 231 360 | 2,98  |
| 1 202 300 Gakken     | 1 186 068 950 | 2,69  |
| 177 300 Infocom      | 438 728 850   | 1,00  |
| 76 300 mixi          | 180 029 850   | 0,41  |
| 3 441 900 Septeni    | 1 808 718 450 | 4,10  |
|                      | 4 968 803 860 | 11,28 |

#### Consommation discrétionnaire 9,86 %

|                     |               |      |
|---------------------|---------------|------|
| 3 466 900 Demae-Can | 1 738 650 350 | 3,95 |
| 447 000 JINS        | 2 102 017 500 | 4,77 |
| 132 100 Kura Sushi  | 450 130 750   | 1,02 |
| 65 200 Yorozu       | 54 050 800    | 0,12 |
|                     | 4 344 849 400 | 9,86 |

#### Consommation de base 9,50 %

|                  |               |      |
|------------------|---------------|------|
| 274 100 Fuji Oil | 665 377 750   | 1,51 |
| 298 900 Life     | 987 864 500   | 2,24 |
| 685 600 Mandom   | 875 168 400   | 1,99 |
| 518 300 Pigeon   | 841 719 200   | 1,91 |
| 232 700 S Foods  | 765 583 000   | 1,74 |
| 3 800 Tsuruha    | 49 058 000    | 0,11 |
|                  | 4 184 770 850 | 9,50 |

#### Finance 6,45 %

|                         |               |      |
|-------------------------|---------------|------|
| 4 517 400 Aiful         | 1 714 353 300 | 3,89 |
| 1 501 300 GMO Financial | 1 129 728 250 | 2,56 |
|                         | 2 844 081 550 | 6,45 |

#### Soins de santé 8,08 %

|                      |               |      |
|----------------------|---------------|------|
| 117 800 Asahi Intecc | 337 791 500   | 0,77 |
| 566 300 Kyorin       | 1 006 598 250 | 2,28 |
| 425 700 Sawai        | 2 215 768 500 | 5,03 |
|                      | 3 560 158 250 | 8,08 |

#### Industrie 29,67 %

|                                  |               |      |
|----------------------------------|---------------|------|
| 362 300 Benefit One              | 768 981 750   | 1,75 |
| 167 900 Central Glass            | 446 865 850   | 1,01 |
| 461 800 Central Security Patrols | 1 177 590 000 | 2,67 |
| 163 100 Chudenko                 | 419 982 500   | 0,95 |
| 621 000 Futaba                   | 326 335 500   | 0,74 |
| 435 700 Harmonic Drive Systems   | 1 810 333 500 | 4,11 |
| 319 500 Hisaka Works             | 294 738 750   | 0,67 |
| 377 300 Japan Steel Works        | 924 102 025   | 2,10 |
| 253 600 Kanto Denka Kogyo        | 217 335 200   | 0,49 |
| 46 900 Katakura Industries       | 76 728 400    | 0,17 |
| 1 602 300 Nihon M&A Center       | 1 246 028 595 | 2,83 |
| 62 300 Noritake                  | 427 378 000   | 0,97 |
| 564 600 Park24                   | 1 019 385 300 | 2,31 |
| 781 800 SG                       | 1 580 604 150 | 3,59 |
| 734 600 Shinmaywa Industries     | 863 155 000   | 1,96 |

| Nombre de titres | Valeur de marché JPY | % de l'Actif net |
|------------------|----------------------|------------------|
|------------------|----------------------|------------------|

#### Industrie (suite)

|                          |                |       |
|--------------------------|----------------|-------|
| 210 100 Taikisha         | 856 157 500    | 1,94  |
| 183 400 Toyo Denki Seizo | 178 723 300    | 0,41  |
| 350 800 TRE              | 386 055 400    | 0,88  |
| 15 700 Union Tool        | 52 516 500     | 0,12  |
|                          | 13 072 997 220 | 29,67 |

#### Technologies de l'information 13,28 %

|                     |               |       |
|---------------------|---------------|-------|
| 29 900 Digital Arts | 153 387 000   | 0,35  |
| 422 800 DKK         | 937 347 600   | 2,13  |
| 688 900 Ines        | 1 108 784 550 | 2,52  |
| 470 600 Koa         | 728 724 100   | 1,65  |
| 453 200 Nichicon    | 587 800 400   | 1,33  |
| 41 700 Nohmi Bosai  | 91 865 100    | 0,21  |
| 247 900 Optorun     | 403 829 100   | 0,92  |
| 11 900 Oracle Japan | 129 204 250   | 0,29  |
| 421 700 Taiyo Yuden | 1 572 097 600 | 3,57  |
| 20 300 ULVAC        | 136 629 150   | 0,31  |
|                     | 5 849 668 850 | 13,28 |

#### Matériaux 10,05 %

|                      |               |       |
|----------------------|---------------|-------|
| 1 531 600 Daio Paper | 1 718 072 300 | 3,90  |
| 571 600 Denka        | 1 425 427 500 | 3,23  |
| 388 800 KH Neochem   | 882 770 400   | 2,00  |
| 299 900 Sakata INX   | 406 514 450   | 0,92  |
|                      | 4 432 784 650 | 10,05 |

#### Immobilier 1,48 %

|                                 |             |      |
|---------------------------------|-------------|------|
| 39 900 Daito Trust Construction | 651 567 000 | 1,48 |
|---------------------------------|-------------|------|

Investissements en valeurs mobilières **43 909 681 630** **99,65**

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

#### Dérivés (0,01 %)\*

##### Contrats de change à terme 0,00 %

|  |          |   |
|--|----------|---|
| Achat 321 EUR : Vente 50 259 JPY Janvier 2024    | 71       | - |
| Achat 248 633 JPY : Vente 1 577 EUR Janvier 2024 | 1 337    | - |
| Achat 156 563 JPY : Vente 1 000 EUR Janvier 2024 | (220)    | - |
| Achat 22 717 JPY : Vente 160 USD Janvier 2024    | 73       | - |
| Achat 13 761 JPY : Vente 98 USD Janvier 2024     | (72)     | - |
| Achat 66 927 USD :                               | (66 592) | - |
| Vente 9 539 492 JPY Janvier 2024                 | (65 403) | - |

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

|   |           |      |
|---|-----------|------|
| Achat 100 EUR : Vente 15 521 JPY Janvier 2024 | 117       | -    |
| Achat 58 442 EUR :                            | 45 520    | -    |
| Vente 9 096 218 JPY Janvier 2024              |           |      |
| Achat 146 526 EUR :                           | 114 128   | -    |
| Vente 22 806 192 JPY Janvier 2024             |           |      |
| Achat 833 362 EUR :                           | 649 092   | -    |
| Vente 129 709 139 JPY Janvier 2024            |           |      |
| Achat 1 603 991 EUR :                         | 1 249 322 | 0,01 |
| Vente 249 654 168 JPY Janvier 2024            |           |      |

# Japanese Smaller Companies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres   | Plus-value/<br>moins-value latente<br>JPY | % de<br>l'Actif<br>net |
|--|---|------------------------|
| <b>Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)</b> |   |                        |
| Achat 296 EUR : Vente 46 318 JPY Janvier 2024                              | 37  | -                      |
| Achat 511 EUR : Vente 79 933 JPY Janvier 2024                              | 22  | -                      |
| Achat 1 000 EUR : Vente 156 403 JPY Janvier 2024                           | 23  | -                      |
| Achat 1 812 EUR : Vente 285 092 JPY Janvier 2024                           | (1 682)                                   | -                      |
| Achat 674 EUR : Vente 106 112 JPY Janvier 2024                             | (626)                                     | -                      |
| Achat 10 372 EUR : Vente 1 632 126 JPY Janvier 2024                        | (9 635)                                   | -                      |
| Achat 20 123 EUR :<br>Vente 3 166 349 JPY Janvier 2024                     | (18 693)                                  | -                      |
| Achat 1 577 EUR : Vente 248 259 JPY Janvier 2024                           | (1 526)                                   | -                      |
| Achat 807 EUR : Vente 127 029 JPY Janvier 2024                             | (810)                                     | -                      |
| Achat 1 992 EUR : Vente 313 661 JPY Janvier 2024                           | (2 001)                                   | -                      |
| Achat 11 372 EUR : Vente 1 790 224 JPY Janvier 2024                        | (11 421)                                  | -                      |
| Achat 22 136 EUR :<br>Vente 3 484 857 JPY Janvier 2024                     | (22 233)                                  | -                      |
| Achat 1 000 EUR : Vente 157 832 JPY Janvier 2024                           | (1 408)                                   | -                      |
| Achat 825 120 JPY : Vente 5 314 EUR Janvier 2024                           | (6 181)                                   | -                      |
| Achat 1 874 JPY : Vente 12 EUR Janvier 2024                                | (1)                                       | -                      |
| Achat 50 208 JPY : Vente 321 EUR Janvier 2024                              | (7)                                       | -                      |
| Achat 62 552 JPY : Vente 396 EUR Janvier 2024                              | 558                                       | -                      |
| Achat 15 356 JPY : Vente 108 USD Janvier 2024                              | 117                                       | -                      |
| Achat 9 520 056 JPY :<br>Vente 66 927 USD Janvier 2024                     | 75 767                                    | -                      |
| Achat 46 104 JPY : Vente 323 USD Janvier 2024                              | 561                                       | -                      |
| Achat 71 216 873 SGD :<br>Vente 7 619 530 989 JPY Janvier 2024             | 4 781 671                                 | 0,01                   |
| Achat 4 095 SGD : Vente 438 131 JPY Janvier 2024                           | 275                                       | -                      |
| Achat 990 148 SGD :<br>Vente 106 304 778 JPY Janvier 2024                  | (301 854)                                 | -                      |
| Achat 56 SGD : Vente 6 034 JPY Janvier 2024                                | (16)                                      | -                      |
| Achat 47 SGD : Vente 5 042 JPY Janvier 2024                                | (39)                                      | -                      |
| Achat 819 533 SGD :<br>Vente 88 433 203 JPY Janvier 2024                   | (695 864)                                 | -                      |
| Achat 98 USD : Vente 13 742 JPY Janvier 2024                               | 49  | -                      |
| Achat 58 USD : Vente 8 143 JPY Janvier 2024                                | (28)                                      | -                      |
| Achat 24 413 USD :<br>Vente 3 456 821 JPY Janvier 2024                     | (11 802)                                  | -                      |
| Achat 81 899 USD :<br>Vente 11 596 549 JPY Janvier 2024                    | (39 594)                                  | -                      |
| Achat 160 USD : Vente 22 668 JPY Janvier 2024                              | (93)                                      | -                      |
| Achat 351 USD : Vente 49 832 JPY Janvier 2024                              | (344)                                     | -                      |
| Achat 5 781 463 USD :<br>Vente 823 457 623 JPY Janvier 2024                | (7 620 963)                               | (0,02)                 |
| Achat 4 012 USD : Vente 571 410 JPY Janvier 2024                           | (5 288)                                   | -                      |
| Achat 1 701 311 USD :<br>Vente 242 318 864 JPY Janvier 2024                | (2 242 621)                               | (0,01)                 |
| Achat 19 567 USD :<br>Vente 2 801 386 JPY Janvier 2024                     | (40 289)                                  | -                      |
| Achat 46 USD : Vente 6 601 JPY Janvier 2024                                | (94)                                      | -                      |

| Nombre de titres   | Plus-value/<br>moins-value latente<br>JPY | % de<br>l'Actif<br>net |
|--|---|------------------------|
| <b>Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)</b>                     |   |                        |
| Achat 65 522 USD :<br>Vente 9 380 826 JPY Janvier 2024   | (134 914)                                 | -                      |
| Achat 196 USD : Vente 28 189 JPY Janvier 2024  | (589)                                     | -                      |
|  | (4 253 357)                               | (0,01)                 |
| <b>Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés (coût : 45 002 400 616 JPY**)</b> | <b>43 905 362 870</b>                     | <b>99,64</b>           |
| <b>Autres actifs nets</b>  | <b>160 054 700</b>                        | <b>0,36</b>            |
| <b>Total de l'actif net</b>  | <b>44 065 417 570</b>                     | <b>100,00</b>          |

\* 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.

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

Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme : JPMorgan Chase  
Contrats de change à terme (couverts) : JPMorgan Chase

# Japanese Smaller Companies Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

| Description des titres   | Achats      | Ventes        |
|--------------------------|-------------|---------------|
|                          | JPY         | JPY           |
| <b>Japon</b>             |             |               |
| Aiful                    | 448 498 029 | -             |
| Asahi Intecc             | -           | 891 562 313   |
| Central Glass            | 449 209 322 | -             |
| Daito Trust Construction | -           | 667 267 590   |
| Denka                    | 795 332 627 | -             |
| Harmonic Drive Systems   | 339 031 115 | -             |
| Ibiden                   | -           | 2 079 578 414 |
| Japan Steel Works        | 698 682 074 | -             |
| KH Neochem               | 588 005 197 | -             |
| Koa                      | 777 317 391 | -             |
| Nitto Boseki             | -           | 2 570 346 912 |
| Noritake                 | -           | 1 430 061 117 |
| Oracle Japan             | -           | 1 160 630 586 |
| Park24                   | 566 953 095 | -             |
| Sawai                    | 361 435 094 | -             |
| Tachi-S                  | -           | 642 864 217   |
| Taisho Pharmaceutical    | -           | 736 927 038   |
| Tokyo Century            | -           | 841 613 436   |
| TRE                      | 383 603 500 | -             |
| Tsuruha                  | -           | 1 345 351 013 |

# Pan European Absolute Return Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

## Gestionnaires de fonds d'investissement

John Bennett et Robert Schramm-Fuchs

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 3,43 % (net) sur la base de la Catégorie H1 en euros, contre 1,93 % pour l'indice €STR et un rendement de 2,45 % pour l'indice cible + 1 % en euros.

Les marchés d'actions ont connu une forte hausse au cours du quatrième trimestre 2023. Après un troisième trimestre en demi-teinte, l'optimisme des mois de novembre et décembre s'explique principalement par la multiplication des signes de ralentissement de l'inflation, qui ont commencé à se traduire par un discours plus optimiste de la part des banques centrales. Ce récit a culminé avec le communiqué publié par la Fed à l'issue de sa réunion de décembre, que le marché a interprété comme un signal indiquant que le « pivot » de la politique monétaire » (le passage d'un resserrement à une baisse des taux d'intérêt) était imminent. Dans ce contexte, les rendements obligataires américains et européens se sont fortement contractés. Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a chuté de 4,9 % en octobre à 3,9 % fin décembre, et celui du Bund allemand à 10 ans de 2,8 % à 2,0 %. Les secteurs à long terme, tels que la technologie et l'immobilier, ont tiré le marché vers le haut.

Les positions longues sur les sociétés d'équipement de semi-conducteurs ASML, BE Semiconductor Industries, ASM International et VAT ont encore enregistré d'excellents résultats. La société de moteurs aéronautiques Rolls-Royce s'est bien comportée, son redressement sous sa nouvelle direction se poursuivant à un rythme soutenu. Nous avons également obtenu de bons résultats avec nos positions longues sur Nemetschek et SAP. De nombreux investisseurs étaient sceptiques à l'égard de Nemetschek, en raison de son exposition au secteur de la construction. Ce sentiment nous semblait injuste compte tenu de sa participation accrue aux projets de construction d'infrastructures, qui tendent à mieux résister à un contexte macroéconomique plus défavorable. En outre, la digitalisation du secteur est demeurée faible malgré l'intensification des pressions en faveur de la transition. La nécessité d'établir un budget correspondant davantage au coût réel, de construire de manière plus rentable, de contrôler plus rigoureusement les écarts par rapport au budget et d'établir une cartographie de l'efficacité énergétique contribuent à la digitalisation du secteur de la construction. Entre-temps, la nouvelle direction de Nemetschek a géré avec succès la transition d'une activité de licence à une activité d'abonnement. SAP a tiré parti d'une migration continue de sa clientèle des locaux vers le cloud et d'un cycle de mise à niveau de ses produits. Le portefeuille court a bénéficié des participations dans des sociétés d'énergie renouvelable qui ont eu du mal à évoluer dans un environnement de taux d'intérêt en hausse.

Les principaux perdants ont été les valeurs de luxe qui ont peiné à atteindre leurs objectifs de croissance ainsi que le laboratoire pharmaceutique français Sanofi. Cette dernière a choqué le marché en décidant brusquement d'augmenter considérablement ses dépenses en R&D d'un milliard d'euros. Jusqu'à présent, l'histoire de l'entreprise s'articulait autour de son statut de « valeur refuge » relative, de son pipeline de développement déjà prometteur et de la possibilité d'une scission de son activité de santé grand public. Cependant, nous craignons que l'accent mis sur les résultats binaires du pipeline n'augmente le risque. Les explications fournies nous ont semblé insuffisantes et nous avons également noté, a posteriori, le changement surprenant du responsable de la R&D au début de l'année 2023. Nous avons cédé l'intégralité de notre position le jour de l'annonce.

La composition sous-jacente du portefeuille du fonds est restée pro-cyclique, les semi-conducteurs constituant la importante position longue nette. Outre les semi-conducteurs, les positions longues se sont concentrées sur les produits de consommation discrétionnaire à faible valeur ajoutée, car nous avons constaté une croissance positive des salaires réels pour la première fois en deux ans, en raison de la baisse de l'inflation. Parmi ces valeurs figuraient des actions de technologies médicales axées sur la consommation, telles que Straumann, dont les cours des actions sont traditionnellement étroitement liés à la confiance des consommateurs, et des sociétés de services financiers, telles que les maisons de courtage et les bourses, dont les fonds investis dans le marché monétaire ont été réintégrés dans le marché boursier. Dans le portefeuille court, nous avons principalement ciblé les biens de consommation de base, car la lenteur de la croissance des volumes a exposé les entreprises au risque de devoir renoncer aux prix agressifs pratiqués ces deux dernières années, ainsi qu'à la dynamique générée par la réduction des stocks en fin de cycle. Le portefeuille court comportait également des titres du secteur de la santé, en raison d'un pipeline de R&D plus complexe, de perturbations des achats en Chine dues à une campagne de lutte contre la corruption et d'un déstockage en fin de cycle dans le secteur des consommables.

Nos perspectives pour 2024 sont empreintes d'un optimisme prudent. Les banques centrales parlent désormais ouvertement de baisses des taux d'intérêt, voire de la fin du resserrement quantitatif. La création monétaire réelle au sens strict dans les pays riches du G7 et même dans le groupe E7 formé par les plus grands pays émergents s'est accélérée et, même si elle demeure légèrement négative, elle ne s'aggrave plus. Les indicateurs de la situation financière fondés sur les marchés se sont clairement assouplis. Il faudra probablement du temps pour que ces facteurs se traduisent par une amélioration de l'économie réelle, ce qui nous amène à penser que les actions resteront un terrain de jeu plus tactique. Des opportunités intéressantes s'offrent à nous pour miser sur des valeurs idiosyncrasiques gagnantes en début de cycle plutôt que sur des actions présentant un risque très élevé d'avertissement sur les bénéfiques.

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

# Pan European Absolute Return Fund

## Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Surperformer d'au moins 1 % par an l'indice €STR, après déduction des frais, sur une période de 3 ans.

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

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

En règle générale, au moins 75 % de l'exposition aux positions longues et courtes (au total) concerne des entreprises de toute taille, actives dans tout secteur, en Europe (y compris le Royaume-Uni). Les sociétés peuvent avoir leur siège social ou exercer la majeure partie de leurs activités dans cette région. Le solde entre les positions longues et les positions courtes peut être investi dans des entreprises établies en dehors de cette région. Le fonds peut investir dans d'autres actifs, y compris des obligations (des obligations convertibles notamment) et des actions privilégiées. Le Gestionnaire d'Investissement peut également recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

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

## Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement cible une appréciation du capital à long terme par le biais d'une exposition principalement aux actions européennes. Le Gestionnaire d'Investissement sélectionne des titres selon une approche fondamentale associée aux thèmes sectoriels. Ce processus se traduit par un portefeuille à forte conviction avec une préférence pour les positions longues (où le gestionnaire estime que les perspectives pour les sociétés sont positives) complété par des « positions courtes » (où les perspectives sont moins positives) et d'autres titres de couverture du marché.

## Historique des performances

| Compartiment et indice de référence |               | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2019 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2020 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2021 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2022 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2023 | Six mois jusqu'au<br>31 déc. 2023 |
|-------------------------------------|---------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
|                                     |               | %                             | %                             | %                             | %                             | %                             | %                                 |
| Pan European Absolute Return Fund   | H1 EUR (Net)* | (3,06)**                      | 4,43**                        | 16,44**                       | (4,89)                        | 4,57                          | 3,43                              |
| €STR***                             |               | 0,00***                       | 0,00***                       | 0,00***                       | (0,58)                        | 1,63                          | 1,93                              |
| €STR + 1%***                        |               | ****                          | ****                          | ****                          | (0,24)                        | 2,64                          | 2,45                              |

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

La catégorie H1 EUR est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

\* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 EUR à la catégorie d'actions H1 EUR à compter d'août 2021.

\*\* La performance historique a été ajustée pour refléter la catégorie d'actions H1 EUR.

\*\*\* Le 1er juillet 2021, le fonds a changé d'indice de référence, passant de l'indice Euro Main Refinancing Rate à l'indice €STR. Les performances antérieures au 1 juillet 2021 concernent le précédent indice de référence du fonds.

\*\*\*\* L'indice de référence n'est pas indiqué, car le fonds n'en avait pas jusqu'au 25 février 2022.

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

# Pan European Absolute Return Fund

## État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

|  | Notes | EUR                |
|--|-------|--------------------|
| <b>Actif</b>   |       |                    |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3     | 206 615 856        |
| Liquidités en banque   | 12    | 21 821 778         |
| Intérêts et dividendes à recevoir                            | 3     | 217 909            |
| Souscriptions à recevoir                                     |       | 549 827            |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus           |       | 164 055            |
| Plus-value latente sur les CFD                               | 3     | 1 039 712          |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés     | 3     | -                  |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme        | 3     | 280 726            |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché            | 3     | 2 332 736          |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                  |
| Autres éléments d'actif                                      |       | 794 932            |
| Remise sur commission de gestion                             |       | 732                |
| Total de l'actif   |       | 233 818 263        |
| <b>Passif</b>  |       |                    |
| Découvert bancaire   | 12    | 150                |
| Montants à payer sur les investissements acquis              |       | 372 892            |
| Impôts et charges à payer                                    |       | 319 702            |
| Rachats à payer  |       | 1 222 225          |
| Moins-value latente sur les CFD                              | 3     | 1 405 618          |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés    | 3     | -                  |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme       | 3     | 1 441 147          |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché             | 3     | 1 040 307          |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                  |
| Dividendes à payer aux actionnaires                          |       | -                  |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD                       |       | 267 942            |
| Autres éléments de passif                                    |       | -                  |
| Total du passif  |       | 6 069 983          |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                      |       | <b>227 748 280</b> |

## Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | Notes | EUR              |
|---|-------|------------------|
| <b>Revenus</b>  |       |                  |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)                           | 3     | 1 207 898        |
| Produit des intérêts obligataires   | 3     | -                |
| Revenu des organismes de placement collectif  | 3     | 328 764          |
| Revenus des produits dérivés  | 3     | 832 202          |
| Intérêts perçus sur les CFD   | 3     | 428 924          |
| Intérêts sur les certificats de dépôt   | 3     | -                |
| Autres revenus  | 3, 13 | 291 101          |
| Total des revenus   |       | 3 088 889        |
| <b>Charges</b>  |       |                  |
| Commissions de gestion  | 6, 14 | 1 257 164        |
| Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert     | 6     | 51 150           |
| Droits de garde   | 6     | 16 676           |
| Commissions de services aux actionnaires et de souscription                                 | 6, 14 | 329 342          |
| Commissions du dépositaire  | 6     | 8 433            |
| Charges sur produits dérivés  | 3     | 1 484 886        |
| Intérêts payés sur les CFD  | 3     | 603 373          |
| Commissions de performance  | 6     | -                |
| Impôts (taxe d'abonnement)  | 7     | 33 536           |
| Autres frais  | 6     | 48 118           |
| Total des charges   |       | 3 832 678        |
| Charge nette des investissements  |       | (743 789)        |
| <b>Plus-value/(moins-value) nette réalisée</b>  |       |                  |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres                                      | 3     | 7 697 387        |
| Plus-value nette réalisée sur les CFD   | 3     | 4 054 484        |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés                            | 3     | (710 406)        |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap                              | 3     | -                |
| Moins-value nette réalisée sur les options  | 3     | (2 988 006)      |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme                               | 3     | (499 856)        |
| Moins-value de change nette réalisée  |       | (152 807)        |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                           |       | 7 400 796        |
| <b>Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente</b>                            |       |                  |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements                    | 3     | 3 185 854        |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD                           | 3     | (1 671 812)      |
| 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     | 35 871           |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme    | 3     | (1 432 120)      |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change                         |       | (12 562)         |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés |       | 105 231          |
| <b>Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations</b>                              |       | <b>6 762 238</b> |

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

# Pan European Absolute Return Fund

## Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | EUR         |   | Notes | EUR                |
|---|-------------|---|-------|--------------------|
| Actif net au début de la période  | 290 341 259 | Produit des actions émises              |       | 17 111 291         |
| Charge nette des investissements  | (743 789)   | Paiements des rachats d'actions         |       | (86 456 539)       |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                           | 7 400 796   | Régularisation nette (payée)/reçue      | 10    | (9 969)            |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés | 105 231     | Distributions de dividendes             | 11    | -                  |
|   |             | <b>Actif net à la fin de la période</b> |       | <b>227 748 280</b> |

## Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | A1 EUR              | A2 EUR              | A2 HGBP           | A2 HSGD           | A2 HUSD           | F2 HUSD             |
|---|---------------------|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Actions en circulation au début de la période             | 598 109,32          | 3 457 934,17        | 36 643,55         | 73 231,54         | 702 126,64        | 2 935,89            |
| Actions émises pendant la période                         | 2 689,79            | 46 837,22           | -                 | 14 262,43         | 2 886,53          | -                   |
| Actions rachetées pendant la période                      | (50 883,72)         | (601 247,26)        | (3 968,26)        | (15 859,19)       | (57 845,48)       | -                   |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>549 915,39</b>   | <b>2 903 524,13</b> | <b>32 675,29</b>  | <b>71 634,78</b>  | <b>647 167,69</b> | <b>2 935,89</b>     |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>18,22</b>        | <b>18,02</b>        | <b>13,03</b>      | <b>13,66</b>      | <b>18,23</b>      | <b>13,46</b>        |
|   | GU2 EUR             | H1 EUR              | H1 HGBP           | H2 EUR            | H2 HUSD           | I2 EUR              |
| Actions en circulation au début de la période             | 2 639 521,84        | 61 280,00           | 11 591,55         | 265 438,28        | 41 341,77         | 6 133 390,69        |
| Actions émises pendant la période                         | 189 355,91          | 459,06              | -                 | 35 897,63         | 640,54            | 597 221,22          |
| Actions rachetées pendant la période                      | (1 461 199,01)      | (15 859,06)         | -                 | (61 200,93)       | -                 | (2 130 638,62)      |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>1 367 678,74</b> | <b>45 880,00</b>    | <b>11 591,55</b>  | <b>240 134,98</b> | <b>41 982,31</b>  | <b>4 599 973,29</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>18,38</b>        | <b>13,26</b>        | <b>13,59</b>      | <b>13,01</b>      | <b>13,57</b>      | <b>20,39</b>        |
|   | I2 HUSD             | Q2 EUR              | Q2 HGBP           | Q2 HUSD           | S2 HUSD           | X2 EUR              |
| Actions en circulation au début de la période             | 215 838,40          | 17 866,87           | 286 029,56        | 28 672,77         | 20 354,33         | 1 430 151,42        |
| Actions émises pendant la période                         | 20 500,00           | -                   | -                 | -                 | -                 | 11 638,40           |
| Actions rachetées pendant la période                      | (24 167,00)         | -                   | (76 379,51)       | (25 415,33)       | -                 | (185 864,01)        |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>212 171,40</b>   | <b>17 866,87</b>    | <b>209 650,05</b> | <b>3 257,44</b>   | <b>20 354,33</b>  | <b>1 255 925,81</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>17,57</b>        | <b>19,55</b>        | <b>13,94</b>      | <b>22,03</b>      | <b>17,14</b>      | <b>16,76</b>        |
|   | X2 HUSD             |                     |                   |                   |                   |                     |
| Actions en circulation au début de la période             | 168 978,83          |                     |                   |                   |                   |                     |
| Actions émises pendant la période                         | -                   |                     |                   |                   |                   |                     |
| Actions rachetées pendant la période                      | (37 295,95)         |                     |                   |                   |                   |                     |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>131 682,88</b>   |                     |                   |                   |                   |                     |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>14,24</b>        |                     |                   |                   |                   |                     |



# Pan European Absolute Return Fund

## Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

|                 |                 |                 | Valeur nette d'inventaire par action |              |              |       |
|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------------------------|--------------|--------------|-------|
| Au              | Au              | Au              | Au                                   | Au           | Au           |       |
| 30 juin 2022    | 30 juin 2023    | 31 déc. 2023    | 30 juin 2022                         | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |       |
| EUR 359 631 020 | EUR 290 341 259 | EUR 227 748 280 | A1 EUR                               | 17,01        | 17,67        | 18,22 |
| USD 374 073 083 | USD 315 120 724 | USD 252 272 898 | A2 EUR                               | 16,82        | 17,47        | 18,02 |
|                 |                 |                 | A2 HGBP                              | 11,91        | 12,55        | 13,03 |
|                 |                 |                 | A2 HSGD                              | 12,52        | 13,24        | 13,66 |
|                 |                 |                 | A2 HUSD                              | 16,41        | 17,51        | 18,23 |
|                 |                 |                 | F2 HUSD                              | 12,02        | 12,90        | 13,46 |
|                 |                 |                 | GU2 EUR                              | 16,89        | 17,73        | 18,38 |
|                 |                 |                 | H1 EUR                               | 12,26        | 12,82        | 13,26 |
|                 |                 |                 | H1 HGBP                              | 12,29        | 13,04        | 13,59 |
|                 |                 |                 | H2 EUR                               | 12,02        | 12,57        | 13,01 |
|                 |                 |                 | H2 HUSD                              | 12,10        | 13,00        | 13,57 |
|                 |                 |                 | I2 EUR                               | 18,79        | 19,69        | 20,39 |
|                 |                 |                 | I2 HGBP                              | 12,66        | s.o.         | s.o.  |
|                 |                 |                 | I2 HUSD                              | 15,61        | 16,81        | 17,57 |
|                 |                 |                 | Q2 EUR                               | 18,01        | 18,88        | 19,55 |
|                 |                 |                 | Q2 HGBP                              | 12,57        | 13,37        | 13,94 |
|                 |                 |                 | Q2 HUSD                              | 19,58        | 21,09        | 22,03 |
|                 |                 |                 | S2 HUSD                              | 15,50        | 16,49        | 17,14 |
|                 |                 |                 | X2 EUR                               | 15,79        | 16,30        | 16,76 |
|                 |                 |                 | X2 HUSD                              | 12,94        | 13,73        | 14,24 |
|                 |                 |                 | Z2 EUR                               | 12,33        | s.o.         | s.o.  |

## Total des frais sur encours (TER)

|         | 30 juin 2022 | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |
|---------|--------------|--------------|--------------|
| A1 EUR  | 1,92%        | 1,87%        | 1,88%        |
| A2 EUR  | 2,16%        | 1,87%        | 1,88%        |
| A2 HGBP | 1,87%        | 1,86%        | 1,88%        |
| A2 HSGD | 2,20%        | 1,86%        | 1,88%        |
| A2 HUSD | 1,93%        | 1,87%        | 1,88%        |
| F2 HUSD | 1,37%        | 1,37%        | 1,38%        |
| GU2 EUR | 0,99%        | 0,81%        | 0,83%        |
| H1 EUR  | 1,37%        | 1,22%        | 1,22%        |
| H1 HGBP | 1,22%        | 1,21%        | 1,23%        |
| H2 EUR  | 1,25%        | 1,22%        | 1,23%        |
| H2 HUSD | 1,22%        | 1,21%        | 1,23%        |
| I2 EUR  | 1,35%        | 1,00%        | 1,00%        |
| I2 HGBP | 1,00%        | s.o.         | s.o.         |
| I2 HUSD | 1,41%        | 1,00%        | 1,00%        |
| Q2 EUR  | 1,04%        | 1,00%        | 1,00%        |
| Q2 HGBP | 1,01%        | 1,00%        | 1,00%        |
| Q2 HUSD | 1,25%        | 1,00%        | 1,00%        |
| S2 HUSD | 2,17%        | 2,17%        | 2,18%        |
| X2 EUR  | 2,49%        | 2,47%        | 2,48%        |
| X2 HUSD | 2,47%        | 2,47%        | 2,48%        |
| Z2 EUR  | 0,07%        | s.o.         | s.o.         |

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

Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 31 décembre 2023.

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

# Pan European Absolute Return Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

| Nombre de titres | Valeur de marché<br>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.

|                         |  |  |
|-------------------------|--|--|
| <b>Actions 47,53 %</b>  |  |  |
| <b>Danemark 1,69 %</b>  |  |  |
| <b>Industrie 1,69 %</b> |  |  |

|                  |           |      |
|------------------|-----------|------|
| 100 020 FLSmidth | 3 843 705 | 1,69 |
|------------------|-----------|------|

|                         |  |  |
|-------------------------|--|--|
| <b>Finlande 4,41 %</b>  |  |  |
| <b>Matériaux 4,41 %</b> |  |  |

|                     |            |      |
|---------------------|------------|------|
| 421 335 Stora Enso  | 5 289 861  | 2,32 |
| 138 299 UPM-Kymmene | 4 751 262  | 2,09 |
|                     | 10 041 123 | 4,41 |

|                         |  |  |
|-------------------------|--|--|
| <b>Allemagne 4,02 %</b> |  |  |
| <b>Industrie 1,98 %</b> |  |  |

|   |           |      |
|---|-----------|------|
| 136 079 Jungheinrich Actions privilégiées | 4 516 462 | 1,98 |
|---|-----------|------|

|   |  |  |
|---|--|--|
| <b>Technologies de l'information 2,04 %</b> |  |  |
|---|--|--|

|                               |           |      |
|-------------------------------|-----------|------|
| 123 172 Infineon Technologies | 4 641 429 | 2,04 |
|-------------------------------|-----------|------|

|                         |  |  |
|-------------------------|--|--|
| <b>Irlande 2,07 %</b>   |  |  |
| <b>Matériaux 2,07 %</b> |  |  |

|            |           |      |
|------------|-----------|------|
| 75 742 CRH | 4 719 976 | 2,07 |
|------------|-----------|------|

|                                    |  |  |
|------------------------------------|--|--|
| <b>Italie 4,56 %</b>               |  |  |
| <b>Consommation de base 2,00 %</b> |  |  |

|                        |           |      |
|------------------------|-----------|------|
| 444 870 Davide Campari | 4 553 244 | 2,00 |
|------------------------|-----------|------|

|                       |  |  |
|-----------------------|--|--|
| <b>Finance 2,56 %</b> |  |  |
|-----------------------|--|--|

|                    |           |      |
|--------------------|-----------|------|
| 426 876 FinecoBank | 5 824 723 | 2,56 |
|--------------------|-----------|------|

|   |  |  |
|---|--|--|
| <b>Pays-Bas 8,62 %</b>                      |  |  |
| <b>Technologies de l'information 8,62 %</b> |  |  |

|                                    |            |      |
|------------------------------------|------------|------|
| 15 701 ASM International           | 7 419 900  | 3,26 |
| 13 615 ASML                        | 9 339 890  | 4,10 |
| 20 872 BE Semiconductor Industries | 2 862 073  | 1,26 |
|                                    | 19 621 863 | 8,62 |

|                       |  |  |
|-----------------------|--|--|
| <b>Norvège 2,29 %</b> |  |  |
| <b>Énergie 2,29 %</b> |  |  |

|                 |           |      |
|-----------------|-----------|------|
| 198 119 Aker BP | 5 223 791 | 2,29 |
|-----------------|-----------|------|

|                         |  |  |
|-------------------------|--|--|
| <b>Suède 4,72 %</b>     |  |  |
| <b>Industrie 4,72 %</b> |  |  |

|                     |            |      |
|---------------------|------------|------|
| 164 212 Alfa Laval  | 5 998 921  | 2,63 |
| 201 349 Volvo « B » | 4 749 807  | 2,09 |
|                     | 10 748 728 | 4,72 |

|                       |  |  |
|-----------------------|--|--|
| <b>Suisse 12,84 %</b> |  |  |
| <b>Finance 3,13 %</b> |  |  |

|             |           |      |
|-------------|-----------|------|
| 254 400 UBS | 7 140 371 | 3,13 |
|-------------|-----------|------|

|                              |  |  |
|------------------------------|--|--|
| <b>Soins de santé 3,15 %</b> |  |  |
|------------------------------|--|--|

|                  |           |      |
|------------------|-----------|------|
| 49 141 Straumann | 7 180 080 | 3,15 |
|------------------|-----------|------|

| Nombre de titres | Valeur de marché<br>EUR | % de l'Actif net |
|------------------|-------------------------|------------------|
|------------------|-------------------------|------------------|

|                         |  |  |
|-------------------------|--|--|
| <b>Industrie 6,56 %</b> |  |  |
|-------------------------|--|--|

|                |            |      |
|----------------|------------|------|
| 10 484 Geberit | 6 083 214  | 2,67 |
| 19 498 VAT     | 8 862 855  | 3,89 |
|                | 14 946 069 | 6,56 |

|  |  |  |
|--|--|--|
| <b>Royaume-Uni 2,31 %</b>                  |  |  |
| <b>Consommation discrétionnaire 2,31 %</b> |  |  |

|                 |           |      |
|-----------------|-----------|------|
| 212 115 Compass | 5 252 161 | 2,31 |
|-----------------|-----------|------|

|                            |  |  |
|----------------------------|--|--|
| <b>Obligations 35,69 %</b> |  |  |
| <b>France 26,94 %</b>      |  |  |

|  |  |  |
|--|--|--|
| <b>Obligations à taux fixe 26,94 %</b> |  |  |
|--|--|--|

|     |            |  |            |       |
|-----|------------|--|------------|-------|
| EUR | 21 055 641 | BNP Paribas 0,00 % 10/01/2024              | 21 480 965 | 9,43  |
| EUR | 10 000 000 | France (Gouvernement de) 0,00 % 04/01/2024 | 9 994 003  | 4,39  |
| EUR | 10 000 000 | France (Gouvernement de) 0,00 % 14/02/2024 | 9 951 682  | 4,37  |
| EUR | 10 000 000 | France (Gouvernement de) 0,00 % 17/01/2024 | 9 980 874  | 4,38  |
| EUR | 10 000 000 | France (Gouvernement de) 0,00 % 28/02/2024 | 9 937 507  | 4,37  |
|     |            |  | 61 345 031 | 26,94 |

|                                       |  |  |
|---------------------------------------|--|--|
| <b>Pays-Bas 6,56 %</b>                |  |  |
| <b>Obligations à taux fixe 6,56 %</b> |  |  |

|     |            |  |            |      |
|-----|------------|--|------------|------|
| EUR | 15 000 000 | Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 30/01/2024 | 14 951 314 | 6,56 |
|-----|------------|--|------------|------|

|                                       |  |  |
|---------------------------------------|--|--|
| <b>Supranational 2,19 %</b>           |  |  |
| <b>Obligations à taux fixe 2,19 %</b> |  |  |

|     |           |                                      |           |      |
|-----|-----------|--------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 5 000 000 | Union européenne 0,00 % 09/02/2024 : | 4 978 273 | 2,19 |
|-----|-----------|--------------------------------------|-----------|------|

|   |  |  |
|---|--|--|
| <b>Organismes de placement collectif 7,50 %</b> |  |  |
|---|--|--|

|            |  |            |      |
|------------|--|------------|------|
| 17 087 513 | Deutsche Global Liquidity Managed Euro Fund Platinum Class | 17 087 513 | 7,50 |
|------------|--|------------|------|

|  |                    |              |
|--|--------------------|--------------|
| <b>Investissements en valeurs mobilières</b> | <b>206 615 856</b> | <b>90,72</b> |
|--|--------------------|--------------|

# Pan European Absolute Return Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres                          | Engagement#<br>EUR | Plus-value/<br>moins-value<br>latente<br>EUR | % de<br>l'Actif<br>net |
|---|--------------------|--|------------------------|
| <b>Dérivés (0,10 %)*</b>                  |                    |  |                        |
| <b>Contrats de différence (0,16 %)</b>    |                    |  |                        |
| <b>CFD sur actions (0,16 %)</b>           |                    |  |                        |
| 35 914 Adidas                             | 6 632 598          | (388 311)                                    | (0,17)                 |
| (19 409) Air Liquide                      | 3 422 389          | 21 932                                       | 0,01                   |
| (44 955) Ashtead                          | 2 842 817          | (6 207)                                      | -                      |
| 306 628 Atlas Copco « A »                 | 4 805 625          | 51 168                                       | 0,02                   |
| (208 853) British American Tobacco        | 5 518 031          | 95 522                                       | 0,04                   |
| (1 386 544) Centrica                      | 2 241 477          | 27 121                                       | 0,01                   |
| 145 961 Danone                            | 8 570 100          | 85 731                                       | 0,04                   |
| 28 108 Deutsche Boerse                    | 5 218 953          | 68 566                                       | 0,03                   |
| (141 670) Diageo                          | 4 665 624          | (8 558)                                      | -                      |
| 49 560 Dsv Panalpina                      | 7 920 148          | 173 609                                      | 0,08                   |
| (9 268) Ferrari                           | 2 853 154          | 41 136                                       | 0,02                   |
| (26 309) Heineken « A »                   | 2 413 061          | 526  | -                      |
| (215 813) Hexagon                         | 2 366 656          | (22 873)                                     | (0,01)                 |
| 87 823 Hugo Boss                          | 5 903 462          | (59 564)                                     | (0,03)                 |
| (169 270) Iss                             | 2 929 948          | (83 787)                                     | (0,04)                 |
| (114 954) Jde Peet'S                      | 2 809 476          | 11 495                                       | 0,01                   |
| (217 364) Koninklijke Ahold Delhaize      | 5 657 985          | 72 817                                       | 0,03                   |
| (36 282) Legrand                          | 3 415 225          | 25 793                                       | 0,01                   |
| 63 700 London Stock Exchange              | 6 810 404          | 7 329  | -                      |
| 19 180 L'Oréal                            | 8 660 729          | 44 114                                       | 0,02                   |
| 9 180 Lvmh Moët Hennessy Louis Vuitton    | 6 754 185          | (102 357)                                    | (0,04)                 |
| 107 887 Mercedes-Benz                     | 6 750 490          | (61 496)                                     | (0,03)                 |
| (24 457) Merck                            | 3 518 139          | (84 109)                                     | (0,04)                 |
| (17 622) Mtu Aero Engines                 | 3 429 241          | (22 909)                                     | (0,01)                 |
| 72 114 Nemetschek                         | 5 654 459          | (51 201)                                     | (0,02)                 |
| (261 685) Nibe Industrier                 | 1 680 630          | (10 421)                                     | -                      |
| 45 729 Pandora                            | 5 734 047          | (81 458)                                     | (0,04)                 |
| (77 141) Prosus                           | 2 088 593          | (124 794)                                    | (0,05)                 |
| 145 198 Relx                              | 5 193 209          | 35 076                                       | 0,02                   |
| (16 389) Rheinmetall                      | 4 701 185          | (40 153)                                     | (0,02)                 |
| (30 767) Roche Actions sans droit de vote | 8 080 963          | 3 490  | -                      |
| 2 009 522 Rolls Royce                     | 6 937 622          | 26 590                                       | 0,01                   |
| (55 094) Rwe                              | 2 263 537          | (34 434)                                     | (0,02)                 |
| 24 667 Safran                             | 3 936 360          | 36 014                                       | 0,02                   |
| (51 992) Sanofi                           | 4 669 921          | (33 795)                                     | (0,01)                 |
| (63 562) Siemens Healthineers             | 3 363 065          | 33 688                                       | 0,01                   |
| (184 537) Sig Combibloc                   | 3 832 085          | (19 917)                                     | (0,01)                 |
| (29 709) Sma Solar Technology             | 1 783 283          | (109 181)                                    | (0,05)                 |
| (34 890) Symrise                          | 3 477 137          | (19 606)                                     | (0,01)                 |
| 3 407 753 Taylor Wimpey                   | 5 712 838          | 35 289                                       | 0,02                   |
| 90 982 Totalenergies                      | 5 614 044          | (40 487)                                     | (0,02)                 |
| (318 020) United Utilities                | 3 884 174          | 142 706                                      | 0,06                   |
|   | 194 717 069        | (365 906)                                    | (0,16)                 |

| Nombre de titres                                     | t#<br>IR | Plus-value/<br>moins-value<br>latente<br>EUR | % de<br>l'Actif<br>net |
|--|----------|--|------------------------|
| <b>Options 0,57 %</b>                                |          |  |                        |
| 1 016 Carl Zeiss Meditec Call 92 Mars 2024           |          | 1 103 376                                    | 0,48                   |
| (909) Carl Zeiss Meditec Put 68 Mars 2024            |          | (39 995)                                     | (0,02)                 |
| 485 EUREX DAX Weekly Call 17000 Décembre 2023        |          | 485  | -                      |
| 523 EUREX DAX Weekly Call 17000 Janvier 2024         |          | 47 593                                       | 0,02                   |
| (485) EUREX DAX Weekly Call 17300 Décembre 2023      |          | (243)  | -                      |
| (941) EUREX DAX Weekly Put 16250 Janvier 2024        |          | (31 994)                                     | (0,01)                 |
| 949 EUREX DAX Weekly Put 16500 Janvier 2024          |          | 90 155                                       | 0,04                   |
| (213) LVMH Moët Hennessy Louis Put 600 Décembre 2024 |          | (496 184)                                    | (0,22)                 |
| 4 136 NatWest Call 230 Mars 2024                     |          | 392 608                                      | 0,17                   |
| (4 136) NatWest Call 260 Mars 2024                   |          | (83 280)                                     | (0,04)                 |
| 2 500 Nordic Semiconductor Call 127,5 Janvier 2024   |          | 70 499                                       | 0,03                   |
| (5 000) Nordic Semiconductor Put 100 Janvier 2024    |          | (13 566)                                     | (0,01)                 |
| 5 000 Nordic Semiconductor Put 117,5 Janvier 2024    |          | 51 595                                       | 0,03                   |
| 856 Puma Call 60 Décembre 2024                       |          | 333 840                                      | 0,15                   |
| (856) Puma Call 76 Décembre 2024                     |          | (101 008)                                    | (0,04)                 |
| (856) Puma Put 40 Décembre 2024                      |          | (218 280)                                    | (0,10)                 |
| (216) Rheinmetall Put 220 Mars 2024                  |          | (28 944)                                     | (0,01)                 |
| 216 Rheinmetall Put 260 Mars 2024                    |          | 105 840                                      | 0,05                   |
| (54) S&P 500 Index Put 4225 Février 2024             |          | (26 813)                                     | (0,01)                 |
| 54 S&P 500 Index Put 4625 Février 2024               |          | 136 745                                      | 0,06                   |
|  |          | 1 292 429                                    | 0,57                   |
| <b>Contrats de change à terme (0,39 %)</b>           |          |  |                        |
| Achat 1 174 425 CHF :                                |          | 33 520                                       | 0,02                   |
| Vente 1 236 294 EUR Janvier 2024                     |          |  |                        |
| Achat 1 178 867 CHF :                                |          | 24 706                                       | 0,01                   |
| Vente 1 249 909 EUR Janvier 2024                     |          |  |                        |
| Achat 2 314 079 EUR :                                |          | (62 837)                                     | (0,03)                 |
| Vente 2 198 362 CHF Janvier 2024                     |          |  |                        |
| Achat 6 289 638 EUR :                                |          | (130 627)                                    | (0,06)                 |
| Vente 5 937 972 CHF Janvier 2024                     |          |  |                        |
| Achat 638 852 EUR :                                  |          | (13 268)                                     | (0,01)                 |
| Vente 603 133 CHF Janvier 2024                       |          |  |                        |
| Achat 18 014 092 EUR :                               |          | (354 204)                                    | (0,16)                 |
| Vente 16 988 463 CHF Janvier 2024                    |          |  |                        |
| Achat 1 092 644 EUR :                                |          | (20 935)                                     | (0,01)                 |
| Vente 1 029 926 CHF Janvier 2024                     |          |  |                        |
| Achat 2 427 222 EUR :                                |          | (46 004)                                     | (0,02)                 |
| Vente 2 287 436 CHF Janvier 2024                     |          |  |                        |
| Achat 3 709 EUR :                                    |          | 22   | -                      |
| Vente 3 206 GBP Janvier 2024                         |          |  |                        |
| Achat 2 342 207 EUR :                                |          | 16 324                                       | 0,01                   |
| Vente 2 023 165 GBP Janvier 2024                     |          |  |                        |
| Achat 213 954 EUR :                                  |          | 1 632  | -                      |
| Vente 184 688 GBP Janvier 2024                       |          |  |                        |
| Achat 380 358 EUR :                                  |          | 3 096  | -                      |
| Vente 328 160 GBP Janvier 2024                       |          |  |                        |
| Achat 9 996 772 EUR :                                |          | 88 458                                       | 0,04                   |
| Vente 8 618 732 GBP Janvier 2024                     |          |  |                        |

# Pan European Absolute Return Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres | #<br>R | Plus-value/<br>moins-value<br>latente<br>EUR | % de<br>l'Actif<br>net |
|------------------|--------|--|------------------------|
|------------------|--------|--|------------------------|

## Contrats de change à terme (suite)

|   |           |        |
|---|-----------|--------|
| Achat 5 602 843 EUR :                                     | (311 898) | (0,14) |
| Vente 66 512 334 NOK Janvier 2024                         |           |        |
| Achat 565 299 EUR :                                       | (9 834)   | -      |
| Vente 6 467 471 NOK Janvier 2024                          |           |        |
| Achat 230 084 EUR :                                       | (484)     | -      |
| Vente 2 592 786 NOK Janvier 2024                          |           |        |
| Achat 11 015 589 EUR : Vente 124 115 221 SEK Janvier 2024 | (180 078) | (0,08) |
| Achat 1 135 898 EUR : Vente 12 722 421 SEK Janvier 2024   | (11 713)  | (0,01) |
| Achat 361 649 EUR :                                       | 1 982     | -      |
| Vente 398 788 USD Janvier 2024                            |           |        |
| Achat 1 164 013 EUR :                                     | 7 898     | -      |
| Vente 1 281 869 USD Janvier 2024                          |           |        |
| Achat 102 013 EUR :                                       | 769       | -      |
| Vente 112 257 USD Janvier 2024                            |           |        |
| Achat 1 830 012 EUR :                                     | 45 875    | 0,02   |
| Vente 1 978 201 USD Janvier 2024                          |           |        |
| Achat 3 061 GBP :   | (3)       | -      |
| Vente 3 522 EUR Janvier 2024                              |           |        |
| Achat 10 549 GBP :  | (77)      | -      |
| Vente 12 204 EUR Janvier 2024                             |           |        |
| Achat 252 577 GBP :                                       | (2 395)   | -      |
| Vente 292 763 EUR Janvier 2024                            |           |        |
| Achat 5 150 GBP :   | (63)      | -      |
| Vente 5 983 EUR Janvier 2024                              |           |        |
| Achat 26 627 548 SEK :                                    | 39 337    | 0,02   |
| Vente 2 362 570 EUR Janvier 2024                          |           |        |
| Achat 13 740 226 SEK :                                    | 14 141    | 0,01   |
| Vente 1 225 280 EUR Janvier 2024                          |           |        |
| Achat 341 SGD :   | -         | -      |
| Vente 233 EUR Janvier 2024                                |           |        |
| Achat 120 SGD :   | -         | -      |
| Vente 82 EUR Janvier 2024                                 |           |        |
| Achat 1 278 342 USD :                                     | 2 948     | -      |
| Vente 1 149 987 EUR Janvier 2024                          |           |        |
| Achat 2 501 426 USD :                                     | (15 500)  | (0,01) |
| Vente 2 271 533 EUR Janvier 2024                          |           |        |
| Achat 5 462 USD :   | (38)      | -      |
| Vente 4 964 EUR Janvier 2024                              |           |        |
| Achat 823 500 USD :                                       | (10 515)  | 0,01   |
| Vente 753 228 EUR Janvier 2024                            |           |        |
| Achat 455 562 USD :                                       | (5 876)   | -      |
| Vente 416 747 EUR Janvier 2024                            |           |        |
|   | (895 641) | (0,39) |

## Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,12 %)

|  |         |   |
|--|---------|---|
| Achat 4 EUR : Vente 7 SGD Janvier 2024   | -       | - |
| Achat 4 456 EUR :                        | 18      | - |
| Vente 6 483 USD Janvier 2024             |         |   |
| Achat 18 EUR : Vente 27 SGD Janvier 2024 | -       | - |
| Achat 78 EUR :                           | -       | - |
| Vente 113 SGD Janvier 2024               |         |   |
| Achat 27 EUR :                           | -       | - |
| Vente 39 SGD Janvier 2024                |         |   |
| Achat 233 EUR :                          | -       | - |
| Vente 341 SGD Janvier 2024               |         |   |
| Achat 82 EUR :                           | -       | - |
| Vente 120 SGD Janvier 2024               |         |   |
| Achat 157 000 GBP :                      | (1 149) | - |
| Vente 181 680 EUR Janvier 2024           |         |   |

| Nombre de titres | #<br>IR | Plus-value/<br>moins-value<br>latente<br>EUR | % de<br>l'Actif<br>net |
|------------------|---------|--|------------------------|
|------------------|---------|--|------------------------|

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

|  |                    |               |
|--|--------------------|---------------|
| Achat 2 913 203 GBP :  | (21 340)           | (0,01)        |
| Vente 3 371 142 EUR Janvier 2024                                 |                    |               |
| Achat 424 662 GBP :  | (3 111)            | -             |
| Vente 491 416 EUR Janvier 2024                                   |                    |               |
| Achat 983 897 SGD :  | (2 912)            | -             |
| Vente 676 296 EUR Janvier 2024                                   |                    |               |
| Achat 50 127 USD :   | (655)              | -             |
| Vente 45 875 EUR Janvier 2024                                    |                    |               |
| Achat 71 512 USD :   | (920)              | -             |
| Vente 65 432 EUR Janvier 2024                                    |                    |               |
| Achat 347 732 USD :  | (4 473)            | -             |
| Vente 318 169 EUR Janvier 2024                                   |                    |               |
| Achat 1 872 059 USD :  | (24 080)           | (0,01)        |
| Vente 1 712 903 EUR Janvier 2024                                 |                    |               |
| Achat 39 366 USD :   | (506)              | -             |
| Vente 36 019 EUR Janvier 2024                                    |                    |               |
| Achat 567 693 USD :  | (7 302)            | -             |
| Vente 519 429 EUR Janvier 2024                                   |                    |               |
| Achat 11 706 896 USD :   | (150 584)          | (0,08)        |
| Vente 10 711 614 EUR Janvier 2024                                |                    |               |
| Achat 3 713 513 USD :  | (47 766)           | (0,02)        |
| Vente 3 397 802 EUR Janvier 2024                                 |                    |               |
|  | (264 780)          | (0,12)        |
| <b>Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés</b> | <b>206 381 958</b> | <b>90,62</b>  |
| <b>Autres actifs nets</b>  | <b>21 366 322</b>  | <b>9,38</b>   |
| <b>Total de l'actif net</b>                                      | <b>227 748 280</b> | <b>100,00</b> |

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

\* 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 Absolute Return Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

| Description des titres                               | Achats     | Ventes/<br>Échéances |
|--|------------|----------------------|
|  | EUR        | EUR                  |
| <b>Danemark</b>                                      |            |                      |
| Novo Nordisk « B »                                   | -          | 13 514 543           |
| <b>France</b>  |            |                      |
| France (Gouvernement de) 0,00 % 19/07/2023           | -          | 15 000 000           |
| France (Gouvernement de) 0,00 % 18/10/2023           | 14 913 120 | 14 968 328           |
| France (Gouvernement de) 0,00 % 01/11/2023           | 14 908 568 | 14 983 348           |
| France (Gouvernement de) 0,00 % 06/12/2023           | 19 836 363 | 19 916 656           |
| <b>Allemagne</b>                                     |            |                      |
| Allemagne (République fédérale d') 0,00 % 18/10/2023 | 14 928 998 | 14 991 600           |
| Infineon Technologies                                | 13 611 906 | 16 328 081           |
| SAP  | 15 529 419 | 16 530 849           |
| <b>Italie</b>  |            |                      |
| Enel   | 15 312 965 | 16 019 486           |
| <b>Pays-Bas</b>                                      |            |                      |
| ASML   | 14 507 759 | -                    |
| Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 30/08/2023             | -          | 19 955 497           |
| Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 30/01/2024             | 14 893 099 | -                    |
| <b>Suède</b>   |            |                      |
| Volvo « B »  | 11 740 764 | -                    |

# Pan European Property Equities Fund

## Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

### Gestionnaires de fonds d'investissement

Guy Barnard & Nicolas Scherf

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 28,03 % (net) sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index en euros s'est adjugé 26,62 %.

Après des gains modestes au troisième trimestre 2023, les actions immobilières ont connu leur meilleur trimestre depuis la crise financière mondiale, avec un rendement de 21,5 % au quatrième trimestre et des performances nettement supérieures à celles des marchés boursiers en général. En dépit de l'aggravation des tensions géopolitiques, les marchés ont été soutenus par les signes de ralentissement de l'inflation et par l'annonce surprise par la Fed d'un abaissement de 75 pb de ses taux en 2024. La baisse des rendements obligataires a fortement soutenu le secteur, les sociétés à fort effet de levier des pays nordiques et de l'Allemagne ayant enregistré de belles performances.

Abstraction faite de la situation macroéconomique, les sociétés détenues par le fonds ont continué à afficher des tendances opérationnelles solides et des flux de revenus locatifs généralement croissants. Elles ont bénéficié de l'impact de l'indexation des loyers dans de nombreuses structures de bail et de la croissance continue des loyers du marché dans des domaines tels que l'industrie/la logistique, les logements étudiants, les logements locatifs et les bureaux de premier ordre. Ces sociétés, dont les bilans et les profils de couverture sont supérieurs, ont réussi à capter cette croissance dans les bénéfiques sous-jacents.

La valeur des actifs a continué à baisser sur la plupart des marchés, reflétant ainsi l'impact de la hausse des coûts de financement, le nombre de transactions demeurant limité. Les investisseurs britanniques ont continué à se montrer plus agressifs, affichant une baisse de 25 % par rapport au point le plus haut, et d'autres baisses ont été observées dans les bureaux et les commerces de détail. Toutefois, plus récemment, on a constaté une stabilité des valeurs des secteurs de la logistique, des logements pour étudiants, de l'entreposage et des logements résidentiels locatifs. Il est toutefois réjouissant de constater que les volumes de transactions ont augmenté dans certains secteurs bénéficiant d'un soutien structurel.

Le décalage entre les valeurs immobilières publiques et privées évoqué précédemment a de nouveau été mis en évidence par une offre de rachat d'Interinvest Offices & Warehouses, propriétaire belge de bureaux et de services logistiques, par un fonds d'investissement privé. Le prix de l'offre représentait une prime conséquente de 52 % par rapport au cours de l'action non perturbé, même s'il représentait une légère décote par rapport à la valeur nette d'inventaire. Plusieurs levées de fonds d'organismes de placement collectif en Europe, notamment dans les secteurs de la logistique, du logement étudiant et de l'entreposage, ont également été bien accueillies et ont permis de financer des investissements relatifs dans des projets de développement et de nouvelles acquisitions.

Le fonds a surperformé son indice au cours de la période sous revue, grâce à une sélection de titres ascendante. Les sociétés suédoises Fastighets AB Balder et Castellum ont bénéficié d'une forte hausse. Ces gains ont permis de compenser l'impact de la sous-pondération du fonds sur le marché suédois, qui a progressé de 46 % au cours de la période. Les groupes immobiliers allemands LEG Immobilien et Vonovia ont également affiché des performances remarquables. Leurs résultats ont mis en évidence une accélération de la croissance des loyers, tandis qu'ils ont également pris des mesures pour réduire les emprunts, ce qui, avec la baisse des taux, a entraîné un net retournement de l'opinion des investisseurs. Dans le domaine de la logistique, CTP, axé sur l'Europe centrale et orientale, a enregistré de bonnes performances grâce à une solidité opérationnelle continue, tandis que le fonds a tiré profit de l'offre d'achat d'Interinvest Offices & Warehouses. À l'inverse, le propriétaire de tours de téléphonie mobile Cellnex Telecom, le bailleur de bureaux Helical et l'opérateur de self-stockage Safestore sont restés à la traîne de la forte reprise du secteur, ce qui a nui à la performance.

Nous avons connu une période très active, cherchant à tirer parti de plusieurs levées de fonds dans des secteurs prioritaires. Nous avons renforcé notre exposition à Monte, spécialisée dans la logistique, et aux fournisseurs de services de stockage Big Yellow et Lok'nStore, et ajouté de nouvelles valeurs telles que le prestataire de soins de santé Cofinimmo, le fournisseur de services de stockage européen Shurgard Self Storage et Sirius Real Estate, spécialisée dans l'industrie légère.

Nous avons également renforcé l'allocation au commerce de détail. Nous avons acquis le propriétaire de centres commerciaux français Unibail-Rodamco-Westfield au troisième trimestre, alors que ses actions se négociaient à des multiples fortement décotés, ce qui reflétait le besoin de poursuivre la réduction de la dette et contrastait avec les solides fondamentaux opérationnels. Nous avons ajouté Klépierre en fin de période, ses indicateurs de revenus et de flux de trésorerie attractifs n'ayant pas été pris en compte lors du rebond du quatrième trimestre. En revanche, nous avons réduit l'exposition du fonds aux bureaux en liquidant notre position dans Gecina suite à la publication d'excellents résultats. Nous avons cédé notre participation dans le propriétaire foncier diversifié britannique Land Securities pour acheter son homologue British Land, et avons liquidé le reste de notre position dans le groupe immobilier britannique Grainger. Enfin, nous avons utilisé Interinvest Offices & Warehouses comme source de financement, suite à l'offre de rachat de la société. Nous avons également réduit certains titres ayant affiché d'excellentes performances, notamment en Suède, en fin de période.

Alors que certains marchés immobiliers devraient continuer de connaître des difficultés liées au ralentissement de l'économie et à des conditions financières plus sévères, la conviction croissante que les taux ont atteint leur apogée en Europe devrait constituer un moment clé pour le secteur des biens immobiliers cotés en bourse. Alors qu'il faudra plus de temps au marché de l'immobilier direct pour refléter la hausse des taux dans les valeurs d'actifs publiées, le marché des biens cotés en bourse peut commencer à se réjouir de l'avenir. En règle générale, les REIT commencent à se redresser 6 à 9 mois avant que les valeurs directes ne se stabilisent, or nous nous trouvons actuellement dans cette phase.

Même après la reprise, les actions immobilières européennes se négocient toujours à des prix très inférieurs aux valeurs réalistes des actifs en bas de cycle. Dans certains cas, il faudra encore consolider les bilans, mais la plupart des entreprises ne devraient pas avoir à le faire. Dans un contexte de ralentissement de la croissance, la qualité de la gestion, des actifs et du bilan sera plus importante et nous continuons à anticiper des divergences entre les différents types de biens immobiliers en raison de facteurs tels que l'évolution démographique, la numérisation, la durabilité et les modes de vie axés sur les aspects pratiques. Il est donc toujours aussi important, à notre avis, de continuer de se montrer sélectif.

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

# Pan European Property Equities Fund

## Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Surperformer l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index, après déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le compartiment investit au moins 75 % de ses actifs dans un portefeuille concentré d'actions (également appelées « titres de participation ») et de titres assimilés de REIT et de sociétés qui investissent dans des biens immobiliers, dans l'EEE ou au Royaume-Uni s'il ne fait pas partie de l'EEE. Les titres concernés tirent la majeure partie de leurs revenus de la propriété, de la promotion et la gestion de biens immobiliers. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

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

### Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement cherche à identifier des sociétés immobilières et des REIT européennes cotées qui peuvent offrir le rendement total le plus élevé à long terme. Le processus d'investissement suit une approche de recherche « ascendante » (niveau fondamental des sociétés) à conviction élevée, qui vise à identifier la meilleure valeur ajustée en fonction du risque dans l'ensemble du spectre de capitalisation.

## Historique des performances

| Compartiment et indice de référence             |               | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2019 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2020 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2021 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2022 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2023 | Six mois jusqu'au<br>31 déc. 2023 |
|---|---------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
|   |               | %                             | %                             | %                             | %                             | %                             | %                                 |
| Pan European Property Equities Fund             | H2 EUR (Net)* | 2,54**                        | 2,43**                        | 31,93**                       | (18,94)                       | (18,46)                       | 28,03                             |
| Indice FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped |               | (2,01)                        | (7,42)                        | 24,97                         | (21,68)                       | (19,57)                       | 26,62                             |

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

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

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

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

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

# Pan European Property Equities Fund

## État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

|  | Notes | EUR                |
|--|-------|--------------------|
| <b>Actif</b>   |       |                    |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3     | 501 291 040        |
| Liquidités en banque   | 12    | 5 638 184          |
| Intérêts et dividendes à recevoir                            | 3     | 1 252 830          |
| Souscriptions à recevoir                                     |       | 2 973 917          |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus           |       | 1 124 397          |
| Plus-value latente sur les CFD                               | 3     | -                  |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés     | 3     | -                  |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme        | 3     | 1 202              |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché            | 3     | -                  |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                  |
| Autres éléments d'actif                                      |       | 652 192            |
| Remise sur commission de gestion                             |       | -                  |
| Total de l'actif   |       | 512 933 762        |
| <b>Passif</b>  |       |                    |
| Découvert bancaire   | 12    | 253                |
| Montants à payer sur les investissements acquis              |       | -                  |
| Impôts et charges à payer                                    |       | 674 519            |
| Rachats à payer  |       | 5 842 015          |
| 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     | 129 804            |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché             | 3     | -                  |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                  |
| Dividendes à payer aux actionnaires                          |       | -                  |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD                       |       | -                  |
| Autres éléments de passif                                    |       | -                  |
| Total du passif  |       | 6 646 591          |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                      |       | <b>506 287 171</b> |

## Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | Notes | EUR                |
|---|-------|--------------------|
| <b>Revenus</b>  |       |                    |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)                           | 3     | 4 463 788          |
| 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 | 106 866            |
| Total des revenus   |       | 4 570 654          |
| <b>Charges</b>  |       |                    |
| Commissions de gestion  | 6, 14 | 2 066 880          |
| Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert     | 6     | 105 806            |
| Droits de garde   | 6     | 14 356             |
| Commissions de services aux actionnaires et de souscription                                 | 6, 14 | 562 530            |
| Commissions du dépositaire  | 6     | 14 948             |
| Charges sur produits dérivés  | 3     | 1 950              |
| Intérêts payés sur les CFD  | 3     | -                  |
| Commissions de performance  | 6     | 49 654             |
| Impôts (taxe d'abonnement)  | 7     | 76 978             |
| Autres frais  | 6     | 92 778             |
| Total des charges   |       | 2 985 880          |
| Revenu net des investissements  |       | 1 584 774          |
| <b>Plus-value/(moins-value) nette réalisée</b>  |       |                    |
| Moins-value nette réalisée sur les titres de placement                                      | 3     | (19 789 712)       |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence                       | 3     | -                  |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés                 | 3     | -                  |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap                              | 3     | -                  |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option                             | 3     | -                  |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme                               | 3     | (683)              |
| Plus-value de change nette réalisée   |       | 54 123             |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                          |       | (19 736 272)       |
| <b>Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente</b>                            |       |                    |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements                    | 3     | 130 253 340        |
| 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     | (60 312)           |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change                         |       | (471)              |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés |       | 130 192 557        |
| <b>Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations</b>                              |       | <b>112 041 059</b> |

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



# Pan European Property Equities Fund

## Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | EUR          |   | Notes | EUR                |
|---|--------------|---|-------|--------------------|
| Actif net au début de la période  | 421 128 164  | Produit des actions émises              |       | 37 896 175         |
| Revenu net des investissements  | 1 584 774    | Paiements des rachats d'actions         |       | (64 630 350)       |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                          | (19 736 272) | Régularisation nette (payée)/reçue      | 10    | (147 877)          |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés | 130 192 557  | Distributions de dividendes             | 11    | -                  |
|   |              | <b>Actif net à la fin de la période</b> |       | <b>506 287 171</b> |

## Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | A2 EUR              | A2 HUSD           | A2 SGD           | A3 EUR            | G2 EUR            | G3 EUR              |
|---|---------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Actions en circulation au début de la période             | 2 642 968,70        | 257 212,32        | 96 640,39        | 903 467,90        | 547 660,80        | 1 530 071,43        |
| Actions émises pendant la période                         | 276 439,55          | 20 500,03         | 20 654,18        | 94 116,06         | -                 | -                   |
| Actions rachetées pendant la période                      | (295 138,00)        | (30 106,30)       | (21 095,64)      | (169 497,44)      | (26 500,00)       | -                   |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>2 624 270,25</b> | <b>247 606,05</b> | <b>96 198,93</b> | <b>828 086,52</b> | <b>521 160,80</b> | <b>1 530 071,43</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>53,59</b>        | <b>40,84</b>      | <b>51,65</b>     | <b>37,18</b>      | <b>40,55</b>      | <b>34,10</b>        |

|   | H2 EUR              | H2 HUSD       | H3 EUR            | I2 EUR              | I2 HUSD       | M2 EUR       |
|---|---------------------|---------------|-------------------|---------------------|---------------|--------------|
| Actions en circulation au début de la période             | 1 585 961,47        | 860,47        | 1 011 274,62      | 2 442 833,30        | 260,55        | 83,33        |
| Actions émises pendant la période                         | 69 712,12           | -             | 32 100,49         | 276 954,94          | 702,00        | -            |
| Actions rachetées pendant la période                      | (247 200,72)        | -             | (97 646,19)       | (518 477,79)        | (702,00)      | -            |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>1 408 472,87</b> | <b>860,47</b> | <b>945 728,92</b> | <b>2 201 310,45</b> | <b>260,55</b> | <b>83,33</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>48,42</b>        | <b>43,25</b>  | <b>35,34</b>      | <b>63,33</b>        | <b>39,64</b>  | <b>34,76</b> |

|   | X2 EUR            |
|---|-------------------|
| Actions en circulation au début de la période             | 176 498,93        |
| Actions émises pendant la période                         | 7 891,58          |
| Actions rachetées pendant la période                      | (20 640,31)       |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>163 750,20</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>48,59</b>      |

# Pan European Property Equities Fund

## Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

|                 |                 |                 | Valeur nette d'inventaire par action |              |              |       |
|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------------------------|--------------|--------------|-------|
| Au              | Au              | Au              | Au                                   | Au           | Au           |       |
| 30 juin 2022    | 30 juin 2023    | 31 déc. 2023    | 30 juin 2022                         | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |       |
| EUR 509 294 287 | EUR 421 128 164 | EUR 506 287 171 | A2 EUR                               | 51,95        | 42,03        | 53,59 |
| USD 529 746 527 | USD 457 069 768 | USD 560 805 692 | A2 HRMB                              | 382,82       | s.o.         | s.o.  |
|                 |                 |                 | A2 HUSD                              | 37,68        | 31,66        | 40,84 |
|                 |                 |                 | A2 SGD                               | 49,63        | 40,81        | 51,65 |
|                 |                 |                 | A3 EUR                               | 37,65        | 29,19        | 37,18 |
|                 |                 |                 | G2 EUR                               | 38,72        | 31,64        | 40,55 |
|                 |                 |                 | G3 EUR                               | 33,96        | 26,60        | 34,10 |
|                 |                 |                 | H2 EUR                               | 46,38        | 37,82        | 48,42 |
|                 |                 |                 | H2 HUSD                              | 39,43        | 33,39        | 43,25 |
|                 |                 |                 | H3 EUR                               | 35,30        | 27,59        | 35,34 |
|                 |                 |                 | I2 EUR                               | 60,60        | 49,45        | 63,33 |
|                 |                 |                 | I2 HUSD                              | 36,12        | 30,59        | 39,64 |
|                 |                 |                 | M2 EUR                               | 33,27        | 27,14        | 34,76 |
|                 |                 |                 | X2 EUR                               | 47,53        | 38,22        | 48,59 |

## Total des frais sur encours (TER)

|         | 30 juin 2022 | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |
|---------|--------------|--------------|--------------|
| A2 EUR  | 1,87%        | 1,87%        | 1,88%        |
| A2 HRMB | 1,86%        | s.o.         | s.o.         |
| A2 HUSD | 1,95%        | 1,87%        | 1,88%        |
| A2 SGD  | 1,94%        | 1,87%        | 1,88%        |
| A3 EUR  | 1,88%        | 1,87%        | 2,06%        |
| G2 EUR  | 0,97%        | 0,85%        | 0,85%        |
| G3 EUR  | 0,85%        | 0,85%        | 0,85%        |
| H2 EUR  | 1,08%        | 1,07%        | 1,07%        |
| H2 HUSD | 1,06%        | 1,07%        | 1,08%        |
| H3 EUR  | 1,10%        | 1,06%        | 1,08%        |
| I2 EUR  | 1,06%        | 1,00%        | 1,00%        |
| I2 HUSD | 1,00%        | 1,00%        | 1,00%        |
| M2 EUR  | 1,00%        | 1,00%        | 1,00%        |
| X2 EUR  | 2,48%        | 2,47%        | 2,47%        |

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

Le TER comprend les commissions de performance au 31 décembre 2023.

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

# Pan European Property Equities Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

| 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.

|                           |  |  |
|---------------------------|--|--|
| <b>Actions 99,01 %</b>    |  |  |
| <b>Belgique 13,61 %</b>   |  |  |
| <b>Immobilier 13,61 %</b> |  |  |

|                               |            |       |
|-------------------------------|------------|-------|
| 260 721 Aedifica              | 16 647 036 | 3,29  |
| 90 178 Cofinimmo              | 6 443 218  | 1,27  |
| 137 381 Montea                | 12 007 099 | 2,37  |
| 140 000 Shurgard Self Storage | 6 296 150  | 1,24  |
| 155 000 VGP                   | 16 360 250 | 3,23  |
| 372 163 Xior Student Housing  | 11 164 890 | 2,21  |
|                               | 68 918 643 | 13,61 |

|                          |  |  |
|--------------------------|--|--|
| <b>France 9,24 %</b>     |  |  |
| <b>Immobilier 9,24 %</b> |  |  |

|                                   |            |      |
|-----------------------------------|------------|------|
| 113 282 ARGAN                     | 9 594 985  | 1,90 |
| 560 000 Klépierre                 | 13 921 600 | 2,75 |
| 919 710 Mercialis                 | 9 171 808  | 1,81 |
| 209 112 Unibail-Rodamco-Westfield | 14 081 602 | 2,78 |
|                                   | 46 769 995 | 9,24 |

|                           |  |  |
|---------------------------|--|--|
| <b>Allemagne 15,56 %</b>  |  |  |
| <b>Immobilier 15,56 %</b> |  |  |

|                             |            |       |
|-----------------------------|------------|-------|
| 700 613 Instone Real Estate | 5 135 493  | 1,02  |
| 306 856 LEG Immobilien      | 24 309 133 | 4,80  |
| 1 723 688 Vonovia           | 49 323 332 | 9,74  |
|                             | 78 767 958 | 15,56 |

|                          |  |  |
|--------------------------|--|--|
| <b>Pays-Bas 2,60 %</b>   |  |  |
| <b>Immobilier 2,60 %</b> |  |  |

|             |            |      |
|-------------|------------|------|
| 858 557 CTP | 13 170 264 | 2,60 |
|-------------|------------|------|

|                          |  |  |
|--------------------------|--|--|
| <b>Espagne 7,84 %</b>    |  |  |
| <b>Immobilier 4,89 %</b> |  |  |

|                                    |            |      |
|------------------------------------|------------|------|
| 2 444 601 Merlin Properties Socimi | 24 751 585 | 4,89 |
|------------------------------------|------------|------|

|                                  |  |  |
|----------------------------------|--|--|
| <b>Télécommunications 2,95 %</b> |  |  |
|----------------------------------|--|--|

|                         |            |      |
|-------------------------|------------|------|
| 418 092 Cellnex Telecom | 14 957 241 | 2,95 |
|-------------------------|------------|------|

|                          |  |  |
|--------------------------|--|--|
| <b>Suède 7,87 %</b>      |  |  |
| <b>Immobilier 7,87 %</b> |  |  |

|                                      |            |      |
|--------------------------------------|------------|------|
| 1 480 000 Castellum                  | 19 260 434 | 3,80 |
| 219 742 Catena                       | 9 395 171  | 1,85 |
| 1 550 000 Fastighets AB Balder « B » | 10 010 551 | 1,98 |
| 344 266 Genova Property              | 1 193 999  | 0,24 |
|                                      | 39 860 155 | 7,87 |

|                          |  |  |
|--------------------------|--|--|
| <b>Suisse 4,95 %</b>     |  |  |
| <b>Immobilier 4,95 %</b> |  |  |

|                            |            |      |
|----------------------------|------------|------|
| 197 684 PSP Swiss Property | 25 070 107 | 4,95 |
|----------------------------|------------|------|

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

|                            |  |  |
|----------------------------|--|--|
| <b>Royaume-Uni 37,34 %</b> |  |  |
| <b>Immobilier 37,34 %</b>  |  |  |

|                                     |            |      |
|-------------------------------------|------------|------|
| 689 537 Big Yellow                  | 9 714 954  | 1,92 |
| 3 838 761 British Land              | 17 667 514 | 3,49 |
| 10 661 695 Empiric Student Property | 11 586 508 | 2,29 |

|                           |  |  |
|---------------------------|--|--|
| <b>Immobilier (suite)</b> |  |  |
|---------------------------|--|--|

|                                |             |       |
|--------------------------------|-------------|-------|
| 28 186 108 Hammerson REIT      | 9 294 706   | 1,84  |
| 3 039 732 Harworth             | 4 354 407   | 0,86  |
| 2 812 058 Helical              | 7 215 285   | 1,42  |
| 676 638 Lok'nStore             | 6 773 295   | 1,34  |
| 1 627 139 Safestore            | 16 601 610  | 3,28  |
| 4 010 000 Segro                | 41 040 694  | 8,10  |
| 9 000 000 Sirius Real Estate   | 9 759 965   | 1,93  |
| 10 538 047 Tritax Big Box REIT | 20 455 005  | 4,04  |
| 1 575 000 UNITE                | 19 028 048  | 3,76  |
| 3 422 778 Urban Logistics REIT | 5 048 834   | 1,00  |
| 1 600 000 Workspace REIT       | 10 484 267  | 2,07  |
|                                | 189 025 092 | 37,34 |

**Investissements en valeurs mobilières 501 291 040 99,01**

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

|                          |  |  |
|--------------------------|--|--|
| <b>Dérivés (0,02 %)*</b> |  |  |
|--------------------------|--|--|

|  |  |  |
|--|--|--|
| <b>Contrats de change à terme 0,00 %</b> |  |  |
|--|--|--|

|  |      |   |
|--|------|---|
| Achat 37 033 EUR : Vente 40 955 USD Janvier 2024 | 60   | - |
| Achat 6 637 EUR : Vente 7 379 USD Janvier 2024   | (25) | - |
| Achat 27 827 USD : Vente 25 163 EUR Janvier 2024 | (40) | - |
|  | (5)  | - |

|   |  |  |
|---|--|--|
| <b>Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,02 %)</b> |  |  |
|---|--|--|

|   |           |        |
|---|-----------|--------|
| Achat 45 767 EUR : Vente 51 340 USD Janvier 2024          | (582)     | -      |
| Achat 34 545 EUR : Vente 37 755 USD Janvier 2024          | 486       | -      |
| Achat 20 331 EUR : Vente 22 347 USD Janvier 2024          | 172       | -      |
| Achat 25 147 EUR : Vente 27 827 USD Janvier 2024          | 43        | -      |
| Achat 356 EUR : Vente 396 USD Janvier 2024                | (1)       | -      |
| Achat 51 340 USD : Vente 46 229 EUR Janvier 2024          | 120       | -      |
| Achat 7 745 USD : Vente 7 088 EUR Janvier 2024            | (101)     | -      |
| Achat 36 825 USD : Vente 33 694 EUR Janvier 2024          | (474)     | -      |
| Achat 9 780 217 USD :<br>Vente 8 948 735 EUR Janvier 2024 | (125 802) | (0,02) |
| Achat 37 755 USD : Vente 34 545 EUR Janvier 2024          | (486)     | -      |
| Achat 190 852 USD :<br>Vente 174 346 EUR Janvier 2024     | (2 174)   | -      |
| Achat 867 USD : Vente 791 EUR Janvier 2024                | (9)       | -      |
| Achat 503 USD : Vente 455 EUR Janvier 2024                | (2)       | -      |
| Achat 40 955 USD : Vente 37 010 EUR Janvier 2024          | (64)      | -      |
| Achat 27 827 USD : Vente 25 147 EUR Janvier 2024          | (44)      | -      |
| Achat 10 324 USD : Vente 9 291 EUR Janvier 2024           | 22        | -      |
| Achat 101 371 USD : Vente 91 175 EUR Janvier 2024         | 274       | -      |

# Pan European Property Equities Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres   | Plus-value/<br>moins-value<br>latente<br>EUR | % de<br>l'Actif<br>net |
|--|--|------------------------|
| <b>Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)</b> |  |                        |
| Achat 396 USD : Vente 356 EUR Janvier 2024                                 | 1  | -                      |
| Achat 385 USD : Vente 347 EUR Janvier 2024                                 | 1  | -                      |
| Achat 7 379 USD : Vente 6 633 EUR Janvier 2024                             | 23   | -                      |
|  | (128 597)                                    | (0,02)                 |
| <b>Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés</b>           | <b>501 162 438</b>                           | <b>98,99</b>           |
| <b>(coût : 506 278 725 EUR**)</b>  |  |                        |
| <b>Autres actifs nets</b>  | <b>5 124 733</b>                             | <b>1,01</b>            |
| <b>Total de l'actif net</b>  | <b>506 287 171</b>                           | <b>100,00</b>          |

\* 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.

\*\* Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.

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

Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme : JPMorgan Chase

Contrats de change à terme (couverts) : JPMorgan Chase

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

| Description des titres         | Achats<br>EUR | Ventes<br>EUR |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Belgique</b>                |               |               |
| Aedifica                       | 3 169 982     | -             |
| Cofinimmo                      | 5 671 901     | -             |
| Intervest Offices & Warehouses | -             | 6 368 130     |
| Montea                         | 5 278 070     | -             |
| Shurgard Self Storage          | 6 734 755     | -             |
| VGP                            | -             | 4 443 142     |
| Warehouses De Pauw             | 4 421 418     | 4 811 924     |
| <b>France</b>                  |               |               |
| Gecina                         | -             | 20 373 221    |
| Klépierre                      | 13 837 357    | -             |
| Unibail-Rodamco-Westfield      | 9 969 301     | -             |
| <b>Allemagne</b>               |               |               |
| LEG Immobilien                 | -             | 5 010 816     |
| Sirius Real Estate             | 9 132 022     | -             |
| Vonovia                        | -             | 8 702 367     |
| <b>Suède</b>                   |               |               |
| Fastighets AB Balder « B »     | -             | 7 037 079     |
| <b>Royaume-Uni</b>             |               |               |
| British Land                   | 14 793 208    | -             |
| Grainger                       | -             | 5 248 934     |
| Land Securities                | -             | 22 254 350    |
| Lok'nStore                     | 3 325 402     | -             |
| Workspace REIT                 | -             | 5 494 406     |

# Pan European Smaller Companies Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

## Gestionnaires de fonds d'investissement

Ollie Beckett et Rory Stokes

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 2,57 % (net) sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice MSCI World Small Cap en euros s'est adjugé 6,67 %.

Au début de la période sous revue, les marchés se sont montrés peu enclins à prendre des risques en raison de la perspective d'une inflation obstinément élevée qui entraînerait des taux d'intérêt « plus élevés pour longtemps ». Toutefois, à partir de la fin du mois d'octobre, les actions européennes et, plus généralement, les actifs à risque ont affiché une reprise étonnante, le ralentissement de l'inflation ayant conduit les investisseurs à anticiper de plus en plus un « atterrissage en douceur » de l'économie mondiale. La couverture des positions courtes (lorsqu'un investisseur achète un titre pour clôturer une position vendeuse ouverte) dans les secteurs les plus touchés par le cycle de hausse des taux d'intérêt, tels que les REIT et les valeurs industrielles, a déclenché la reprise des actions. Les actions à moyenne capitalisation ont surperformé les petites capitalisations, car elles ont attiré la majeure partie des capitaux de retour, probablement parce qu'elles sont bien représentées dans les ETF et les contrats à terme. Les petites capitalisations (et la partie inférieure de l'univers des petites capitalisations) devraient continuer à bénéficier de la reprise économique, qui se confirme de plus en plus.

La plus forte contribution a été apportée par On the Beach, une société de voyage basée au Royaume-Uni. La société a investi massivement dans la publicité après la crise du COVID-19, ce qui a porté ses fruits, puisque les réservations pour la prochaine saison estivale ont considérablement augmenté. Nous étions toujours actionnaires à la fin de la période, alors que l'entreprise se négociait encore à un niveau de valorisation bien inférieur à sa moyenne d'avant la pandémie. Gaztransport et Technigaz (GTT) a également contribué fortement à la performance du fonds. La société française, qui construit des conteneurs de stockage pour le gaz naturel liquéfié, a annoncé des résultats solides nettement supérieurs aux prévisions. Grâce à sa solide position de trésorerie nette, à son carnet de commandes bien rempli et aux opportunités offertes par les nouvelles technologies, l'action a bénéficié d'un fort momentum positif. Nous avons également bénéficié des bons résultats de l'entreprise de publicité hors domicile Stroer, que nous avons achetée au début de la période sous revue. Ses actions ont été bradées en raison de leur dépendance perçue vis-à-vis d'un contexte économique solide, bien que nous ayons apprécié l'orientation régionale de la société, susceptible d'être moins cyclique, ainsi que son passage aux écrans numériques, comme l'attestent ses récents résultats.

Le principal frein à la performance a été AMG Advanced Metallurgical, un producteur de métaux spécialisés, qui a revu ses prévisions à la baisse suite à la baisse des prix du lithium. AMG Advanced Metallurgical a dû faire face à des difficultés supplémentaires liées à la baisse de la production dans l'une de ses mines et à des problèmes de débouchés dans son secteur de l'énergie propre. Cependant, nous avons apprécié l'exposition de la société à la thématique de l'économie circulaire, dans la mesure où elle recycle le lithium et le vanadium. Le spécialiste de la publicité ciblée en ligne, Criteo, a également pénalisé la performance, car il a souffert d'une baisse des dépenses publicitaires (en particulier en ligne). Nous continuons toutefois à apprécier les fondamentaux de l'entreprise.

Les transactions se sont principalement concentrées sur les valeurs de croissance. Nous avons constaté une baisse des notations en 2023 en raison de la hausse des taux d'intérêt. Au moment de la rédaction du présent rapport, ces actions se négociaient à des niveaux de valorisation que nous jugions attractifs (bien que supérieurs à la moyenne du marché). Nous avons acheté le distributeur belge de produits chimiques de spécialité Azelis, dont les derniers résultats ont témoigné d'une forte résilience dans un contexte de marché difficile. Ses analyses concernant les timides améliorations observées dans la structure de la demande ont également motivé notre décision. Nous avons également acquis Bonesupport, une société suédoise spécialisée dans les soins de santé. La société a développé et lancé trois substituts innovants de greffes osseuses injectables, basés sur sa plateforme technologique exclusive. Cette technologie a prouvé sa capacité à guérir les défauts osseux en se remodelant dans l'os hôte en 6 à 12 mois.

Nous avons vendu l'entreprise de transformation alimentaire et d'automatisation Marel. Nous pensions que la société bénéficierait d'un ralentissement de l'inflation des coûts, mais la demande des clients n'a pas été à la hauteur de nos espérances et nous avons décidé de nous en séparer. Nous avons cédé Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles (CAF), un constructeur de trains. Les actions se sont bien comportées, mais nous étions préoccupés par la fragilité des marges dans ce secteur. Nous avons également vendu Dometic, une société qui fabrique des équipements d'extérieur pour les voitures et les camions. Nous avons quelques réserves quant à la petite division marine de la société et à son bilan peu reluisant.

Nous pensons que les petites capitalisations afficheront des performances intéressantes dès lors que l'atterrissage en douceur de l'économie deviendra manifeste et que les investisseurs seront moins enclins à prendre des risques. Pour que les gains soient significatifs en 2024, les bénéfices devront être revus à la hausse comme nous le prévoyons, car les valorisations ne sont plus aux niveaux extrêmes d'octobre 2023.

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

# Pan European Smaller Companies Fund

## Objectif et politique d'investissement

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

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

Le compartiment investit au moins 75 % de ses actifs en actions (également appelées « titres de participation ») et titres assimilés de sociétés de petite taille, actives dans tout secteur d'activité, dans l'EEE ou au Royaume-Uni s'il ne fait pas partie de l'EEE. Ces sociétés ont leur siège social dans l'EEE ou au Royaume-Uni, s'il ne fait pas partie de l'EEE. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris des titres de sociétés de toute taille, sises dans toute région, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

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

### Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement se concentre sur les réunions et les appels avec la direction de l'entreprise, ainsi que sur l'utilisation de filtres quantitatifs, pour identifier les sociétés potentielles dans lesquelles investir. L'accent est mis sur la robustesse du modèle d'entreprise, l'analyse des facteurs qui déterminent l'activité de l'entreprise, son avantage concurrentiel et la durabilité des rendements. Le fonds conserve un portefeuille bien diversifié de sociétés qui, en général, se situent dans le quart inférieur de leur marché en raison de leur taille. La liquidité de la société (la vitesse à laquelle les actions peuvent être achetées ou vendues sur le marché à un prix reflétant leur valeur intrinsèque) est importante pour déterminer s'il faut investir et la taille de la participation du compartiment.

## Historique des performances

| Compartiment et indice de référence               | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2019 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2020 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2021 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2022 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2023 | Six mois jusqu'au<br>31 déc. 2023 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
|   | %                             | %                             | %                             | %                             | %                             | %                                 |
| Pan European Smaller Companies Fund H2 EUR (Net)* | (5,77)**                      | (3,14)**                      | 61,51**                       | (17,55)                       | 11,62                         | 2,57                              |
| Indice MSCI Europe Small Cap***                   | (2,83)***                     | (4,20)***                     | 45,05***                      | (18,45)****                   | 6,74                          | 6,67                              |

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

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

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

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

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

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

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

# Pan European Smaller Companies Fund

## État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

|  | Notes | EUR                |
|--|-------|--------------------|
| <b>Actif</b>   |       |                    |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3     | 710 843 345        |
| Liquidités en banque   | 12    | 13 617 213         |
| Intérêts et dividendes à recevoir                            | 3     | 167 600            |
| Souscriptions à recevoir                                     |       | 1 470 090          |
| 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     | 781                |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché            | 3     | -                  |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                  |
| Autres éléments d'actif                                      |       | 1 295 326          |
| Remise sur commission de gestion                             |       | -                  |
| Total de l'actif   |       | 727 394 355        |
| <b>Passif</b>  |       |                    |
| Découvert bancaire   | 12    | 546 448            |
| Montants à payer sur les investissements acquis              |       | 348 359            |
| Impôts et charges à payer                                    |       | 788 796            |
| Rachats à payer  |       | 669 259            |
| 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     | 315 013            |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché             | 3     | -                  |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                  |
| Dividendes à payer aux actionnaires                          |       | -                  |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD                       |       | -                  |
| Autres éléments de passif                                    |       | -                  |
| Total du passif  |       | 2 667 875          |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                      |       | <b>724 726 480</b> |

## Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | Notes | EUR               |
|---|-------|-------------------|
| <b>Revenus</b>  |       |                   |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)                           | 3     | 7 061 099         |
| 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 | 144 667           |
| Total des revenus   |       | 7 205 766         |
| <b>Charges</b>  |       |                   |
| Commissions de gestion  | 6, 14 | 2 803 140         |
| Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert     | 6     | 104 286           |
| Droits de garde   | 6     | 27 745            |
| Commissions de services aux actionnaires et de souscription                                 | 6, 14 | 464 857           |
| Commissions du dépositaire  | 6     | 20 732            |
| Charges sur produits dérivés  | 3     | 3 645             |
| Intérêts payés sur les CFD  | 3     | -                 |
| Commissions de performance  | 6     | 7 237             |
| Impôts (taxe d'abonnement)  | 7     | 72 938            |
| Autres frais  | 6     | 151 550           |
| Total des charges   |       | 3 656 130         |
| Revenu net des investissements  |       | 3 549 636         |
| <b>Plus-value/(moins-value) nette réalisée</b>  |       |                   |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres                                      | 3     | 842 554           |
| 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     | (80 263)          |
| Plus-value de change nette réalisée   |       | 175 762           |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                           |       | 938 053           |
| <b>Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente</b>                            |       |                   |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements                    | 3     | 21 092 619        |
| 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     | (139 147)         |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change                         |       | (97 568)          |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés |       | 20 855 904        |
| <b>Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations</b>                              |       | <b>25 343 593</b> |

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

# Pan European Smaller Companies Fund

## Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | EUR         |   | Notes | EUR                |
|---|-------------|---|-------|--------------------|
| Actif net au début de la période  | 611 804 018 | Produit des actions émises              |       | 216 656 317        |
| Revenu net des investissements  | 3 549 636   | Paiements des rachats d'actions         |       | (129 501 516)      |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                           | 938 053     | Régularisation nette (payée)/reçue      | 10    | 424 068            |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés | 20 855 904  | Distributions de dividendes             | 11    | -                  |
|   |             | <b>Actif net à la fin de la période</b> |       | <b>724 726 480</b> |

## Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | A1 EUR            | A2 EUR              | A2 HUSD           | C2 EUR            | F1 HUSD             | GU2 EUR             |
|---|-------------------|---------------------|-------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| Actions en circulation au début de la période             | 49 702,50         | 2 213 903,02        | 49 478,00         | -*                | -*                  | 2 085 009,31        |
| Actions émises pendant la période                         | 7 932,46          | 114 227,92          | 6 706,56          | 50,00             | 35,71               | 1 748 685,69        |
| Actions rachetées pendant la période                      | (8 245,91)        | (203 138,50)        | (3 453,68)        | -                 | -                   | (656 193,36)        |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>49 389,05</b>  | <b>2 124 992,44</b> | <b>52 730,88</b>  | <b>50,00</b>      | <b>35,71</b>        | <b>3 177 501,64</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>66,30</b>      | <b>68,99</b>        | <b>59,64</b>      | <b>58,71</b>      | <b>73,08</b>        | <b>71,90</b>        |
|   | H1 EUR            | H2 EUR              | H2 HUSD           | I1 EUR            | I2 EUR              | M2 EUR              |
| Actions en circulation au début de la période             | 86 204,60         | 1 028 433,74        | 260 925,69        | 395 899,68        | 2 713 194,86        | 243 494,68          |
| Actions émises pendant la période                         | 24 348,29         | 206 668,18          | 22 357,33         | 36 695,39         | 526 100,07          | 702 205,25          |
| Actions rachetées pendant la période                      | (8 614,28)        | (173 938,26)        | (10 089,09)       | (4 866,26)        | (871 740,78)        | -                   |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>101 938,61</b> | <b>1 061 163,66</b> | <b>273 193,93</b> | <b>427 728,81</b> | <b>2 367 554,15</b> | <b>945 699,93</b>   |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>64,76</b>      | <b>26,30</b>        | <b>79,76</b>      | <b>70,11</b>      | <b>80,05</b>        | <b>68,61</b>        |
|   | X2 EUR            |                     |                   |                   |                     |                     |
| Actions en circulation au début de la période             | 84 794,18         |                     |                   |                   |                     |                     |
| Actions émises pendant la période                         | 7 618,22          |                     |                   |                   |                     |                     |
| Actions rachetées pendant la période                      | (13 575,25)       |                     |                   |                   |                     |                     |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>78 837,15</b>  |                     |                   |                   |                     |                     |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>62,84</b>      |                     |                   |                   |                     |                     |

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



# Pan European Smaller Companies Fund

## Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

|                 |                 |                 | Valeur nette d'inventaire par action |              |              |        |
|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------------------------|--------------|--------------|--------|
| Au              | Au              | Au              | Au                                   | Au           | Au           |        |
| 30 juin 2022    | 30 juin 2023    | 31 déc. 2023    | 30 juin 2022                         | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |        |
| EUR 589 843 255 | EUR 611 804 018 | EUR 724 726 480 | A1 EUR                               | 59,28        | 64,88        | 66,30  |
| USD 613 530 180 | USD 664 019 044 | USD 802 767 202 | A2 EUR                               | 60,97        | 67,52        | 68,99  |
|                 |                 |                 | A2 HUSD                              | 50,42        | 57,75        | 59,64  |
|                 |                 |                 | C2 EUR                               | s.o.         | s.o.         | 58,71* |
|                 |                 |                 | F1 HUSD                              | s.o.         | s.o.         | 73,08* |
|                 |                 |                 | GU2 EUR                              | 62,54        | 70,00        | 71,90  |
|                 |                 |                 | H1 EUR                               | 57,65        | 63,13        | 64,76  |
|                 |                 |                 | H2 EUR                               | 22,97        | 25,64        | 26,30  |
|                 |                 |                 | H2 HUSD                              | 66,65        | 76,96        | 79,76  |
|                 |                 |                 | I1 EUR                               | 62,39        | 68,31        | 70,11  |
|                 |                 |                 | I2 EUR                               | 69,83        | 78,01        | 80,05  |
|                 |                 |                 | M2 EUR                               | 59,85        | 66,86        | 68,61  |
|                 |                 |                 | X2 EUR                               | 56,04        | 61,69        | 62,84  |
|                 |                 |                 | Z2 EUR                               | 62,34        | s.o.         | s.o.   |

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

## Total des frais sur encours (TER)

|         | 30 juin 2022 | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |
|---------|--------------|--------------|--------------|
| A1 EUR  | 1,86%        | 1,87%        | 1,88%        |
| A2 EUR  | 1,85%        | 1,87%        | 1,88%        |
| A2 HUSD | 1,86%        | 1,87%        | 1,88%        |
| C2 EUR  | s.o.         | s.o.         | 1,50%*       |
| F1 HUSD | s.o.         | s.o.         | 1,18%*       |
| GU2 EUR | 0,81%        | 0,81%        | 0,83%        |
| H1 EUR  | 1,06%        | 1,07%        | 1,08%        |
| H2 EUR  | 1,06%        | 1,07%        | 1,08%        |
| H2 HUSD | 1,06%        | 1,07%        | 1,12%        |
| I1 EUR  | 1,00%        | 1,00%        | 1,00%        |
| I2 EUR  | 1,00%        | 1,00%        | 1,00%        |
| M2 EUR  | 1,00%        | 1,00%        | 1,00%        |
| X2 EUR  | 2,46%        | 2,47%        | 2,48%        |
| Z2 EUR  | 0,07%        | s.o.         | s.o.         |

\* La catégorie d'actions a été lancée au cours de la période et le taux est annualisé, à l'exception de la commission de performance.  
Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.  
Le TER comprend les commissions de performance au 31 décembre 2023.

# Pan European Smaller Companies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

| 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.

| <b>Actions 98,08 %</b>  |           |      |
|-------------------------|-----------|------|
| <b>Autriche 1,03 %</b>  |           |      |
| <b>Industrie 1,03 %</b> |           |      |
| 133 387 Andritz         | 7 499 684 | 1,03 |

| <b>Belgique 5,49 %</b>          |           |      |
|---------------------------------|-----------|------|
| <b>Matériaux de base 0,69 %</b> |           |      |
| 108 141 Bekaert                 | 5 020 987 | 0,69 |

| <b>Industrie 2,45 %</b> |            |      |
|-------------------------|------------|------|
| 102 269 Azelis          | 2 270 371  | 0,31 |
| 68 322 DEME             | 7 542 749  | 1,04 |
| 746 792 Recticel        | 7 945 867  | 1,10 |
|                         | 17 758 987 | 2,45 |

| <b>Immobilier 2,35 %</b>     |            |      |
|------------------------------|------------|------|
| 25 847 ImmoBel               | 767 010    | 0,11 |
| 77 251 Montea                | 6 751 737  | 0,93 |
| 55 444 VGP                   | 5 852 114  | 0,81 |
| 120 819 Xior Student Housing | 3 624 570  | 0,50 |
|                              | 16 995 431 | 2,35 |

| <b>Danemark 2,18 %</b>      |            |      |
|-----------------------------|------------|------|
| <b>Industrie 2,18 %</b>     |            |      |
| 424 743 DFDS                | 12 743 487 | 1,76 |
| 76 649 NTG Nordic Transport | 3 031 451  | 0,42 |
|                             | 15 774 938 | 2,18 |

| <b>Finlande 1,61 %</b>  |            |      |
|-------------------------|------------|------|
| <b>Industrie 1,61 %</b> |            |      |
| 159 444 Konecranes      | 6 573 079  | 0,91 |
| 546 924 Metso Outotec   | 5 060 688  | 0,70 |
|                         | 11 633 767 | 1,61 |

| <b>France 13,69 %</b>                      |            |      |
|--|------------|------|
| <b>Consommation discrétionnaire 4,61 %</b> |            |      |
| 122 849 Fnac Darty                         | 3 386 947  | 0,47 |
| 220 657 IPSOS                              | 12 489 186 | 1,72 |
| 225 751 Kaufman & Broad                    | 6 896 693  | 0,95 |
| 228 528 Plastic Omnium                     | 2 777 758  | 0,38 |
| 53 135 Trigano                             | 7 887 891  | 1,09 |
|  | 33 438 475 | 4,61 |

| <b>Énergie 1,45 %</b>            |            |      |
|----------------------------------|------------|------|
| 87 925 Gaztransport et Technigaz | 10 507 037 | 1,45 |

| <b>Finance 0,41 %</b>   |           |      |
|-------------------------|-----------|------|
| 141 878 Tikehau Capital | 2 947 515 | 0,41 |

| <b>Industrie 3,99 %</b> |            |      |
|-------------------------|------------|------|
| 421 575 Mersen          | 14 871 058 | 2,05 |
| 120 215 Nexans          | 9 593 157  | 1,33 |
| 126 688 Verallia        | 4 427 746  | 0,61 |
|                         | 28 891 961 | 3,99 |

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

| <b>Technologie 3,23 %</b> |            |      |
|---------------------------|------------|------|
| 438 873 Criteo ADS        | 9 934 919  | 1,37 |
| 390 643 Quadiant          | 7 555 035  | 1,04 |
| 36 170 Soitec             | 5 894 806  | 0,82 |
|                           | 23 384 760 | 3,23 |

| <b>Allemagne 12,76 %</b>                   |            |      |
|--|------------|------|
| <b>Consommation discrétionnaire 2,56 %</b> |            |      |
| 92 887 JOST Werke                          | 4 084 706  | 0,56 |
| 221 699 Stroer                             | 11 822 099 | 1,63 |
| 303 213 Westwing                           | 2 645 533  | 0,37 |
|  | 18 552 338 | 2,56 |

| <b>Consommation de base 0,42 %</b> |           |      |
|------------------------------------|-----------|------|
| 212 176 HelloFresh                 | 3 028 812 | 0,42 |

| <b>Énergie 0,81 %</b> |           |      |
|-----------------------|-----------|------|
| 564 274 Nordex        | 5 857 164 | 0,81 |

| <b>Santé 1,29 %</b> |           |      |
|---------------------|-----------|------|
| 219 033 Dermapharm  | 9 339 567 | 1,29 |

| <b>Industrie 4,57 %</b>                   |            |      |
|---|------------|------|
| 21 136 Amadeus FiRe                       | 2 601 842  | 0,36 |
| 152 407 Jungheinrich Actions privilégiées | 5 058 389  | 0,70 |
| 41 682 Krones                             | 4 672 552  | 0,64 |
| 23 918 KSB Preference Share               | 13 776 768 | 1,90 |
| 218 209 Norma                             | 3 448 793  | 0,47 |
| 58 027 Stabilus                           | 3 596 223  | 0,50 |
|   | 33 154 567 | 4,57 |

| <b>Technologie 3,11 %</b> |            |      |
|---------------------------|------------|------|
| 369 330 Ionos             | 6 404 182  | 0,88 |
| 289 136 PVA TePla         | 5 909 940  | 0,82 |
| 370 650 SUESS MicroTec    | 10 248 473 | 1,41 |
|                           | 22 562 595 | 3,11 |

| <b>Grèce 0,59 %</b>      |           |      |
|--------------------------|-----------|------|
| <b>Finance 0,59 %</b>    |           |      |
| 2 842 606 Alpha Services | 4 244 721 | 0,59 |

| <b>Hong Kong 0,27 %</b> |           |      |
|-------------------------|-----------|------|
| <b>Industrie 0,27 %</b> |           |      |
| 115 760 Cadeler         | 1 940 162 | 0,27 |

| <b>Irlande 1,83 %</b>                      |           |      |
|--|-----------|------|
| <b>Consommation discrétionnaire 1,13 %</b> |           |      |
| 1 776 736 Dalata Hotel                     | 8 195 195 | 1,13 |

| <b>Consommation de base 0,70 %</b> |           |      |
|------------------------------------|-----------|------|
| 1 476 298 Origin Enterprises       | 5 104 300 | 0,70 |

| <b>Italie 4,44 %</b>                       |           |      |
|--|-----------|------|
| <b>Consommation discrétionnaire 1,31 %</b> |           |      |
| 1 968 591 Piaggio                          | 5 911 679 | 0,81 |
| 4 013 237 Safilo                           | 3 659 069 | 0,50 |
|  | 9 570 748 | 1,31 |

# Pan European Smaller Companies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres                           | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| <b>Finance 2,44 %</b>                      |                      |                  |
| 1 000 297 BFF Bank                         | 10 408 090           | 1,43             |
| 910 778 Credito Emiliano                   | 7 295 332            | 1,01             |
|  | 17 703 422           | 2,44             |
| <b>Industrie 0,69 %</b>                    |                      |                  |
| 1 282 159 Eurogroup Laminations            | 5 000 420            | 0,69             |
| <b>Pays-Bas 9,23 %</b>                     |                      |                  |
| <b>Finance 3,59 %</b>                      |                      |                  |
| 937 480 Van Lanschot Kempen                | 25 991 633           | 3,59             |
| <b>Industrie 5,64 %</b>                    |                      |                  |
| 254 332 AMG Advanced Metallurgical         | 5 840 734            | 0,81             |
| 762 004 Fugro                              | 13 270 300           | 1,83             |
| 551 265 TKH                                | 21 741 892           | 3,00             |
|  | 40 852 926           | 5,64             |
| <b>Norvège 0,75 %</b>                      |                      |                  |
| <b>Matériaux de base 0,75 %</b>            |                      |                  |
| 358 790 Borregaard                         | 5 448 228            | 0,75             |
| <b>Portugal 1,03 %</b>                     |                      |                  |
| <b>Finance 0,42 %</b>                      |                      |                  |
| 11 045 244 Banco Comercial Portugues       | 3 022 531            | 0,42             |
| <b>Télécommunications 0,61 %</b>           |                      |                  |
| 1 384 111 NOS                              | 4 426 387            | 0,61             |
| <b>Espagne 4,77 %</b>                      |                      |                  |
| <b>Matériaux de base 1,01 %</b>            |                      |                  |
| 681 198 Acerinox                           | 7 319 473            | 1,01             |
| <b>Consommation discrétionnaire 0,65 %</b> |                      |                  |
| 621 915 eDreams ODIGEO                     | 4 748 321            | 0,65             |
| <b>Finance 1,54 %</b>                      |                      |                  |
| 236 243 Grupo Catalana Occidente           | 7 329 439            | 1,01             |
| 4 306 704 Unicaja Banco                    | 3 845 887            | 0,53             |
|  | 11 175 326           | 1,54             |
| <b>Immobilier 0,56 %</b>                   |                      |                  |
| 400 201 Merlin Properties Socimi           | 4 052 035            | 0,56             |
| <b>Services aux collectivités 1,01 %</b>   |                      |                  |
| 214 251 Grenergy Renewables                | 7 331 669            | 1,01             |
| <b>Suède 9,48 %</b>                        |                      |                  |
| <b>Consommation discrétionnaire 3,74 %</b> |                      |                  |
| 651 069 Granges                            | 6 847 607            | 0,95             |
| 1 238 419 Karnov                           | 6 188 575            | 0,85             |
| 918 084 Kindred                            | 7 807 559            | 1,08             |
| 800 523 Modern Times                       | 6 256 848            | 0,86             |
|  | 27 100 589           | 3,74             |

| Nombre de titres                                | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|---|----------------------|------------------|
| <b>Finance 2,24 %</b>                           |                      |                  |
| 809 224 Nordnet                                 | 12 565 768           | 1,73             |
| 1 706 314 Resurs                                | 3 689 269            | 0,51             |
|   | 16 255 037           | 2,24             |
| <b>Soins de santé 0,94 %</b>                    |                      |                  |
| 88 984 Bonesupport                              | 1 518 209            | 0,21             |
| 711 649 Elekta « B »                            | 5 258 587            | 0,73             |
|   | 6 776 796            | 0,94             |
| <b>Industrie 1,89 %</b>                         |                      |                  |
| 362 070 Concentric                              | 5 911 319            | 0,81             |
| 535 444 Munters                                 | 7 860 466            | 1,08             |
|   | 13 771 785           | 1,89             |
| <b>Technologie 0,67 %</b>                       |                      |                  |
| 1 531 380 Cint                                  | 1 541 560            | 0,21             |
| 977 443 Sinch                                   | 3 296 113            | 0,46             |
|   | 4 837 673            | 0,67             |
| <b>Suisse 7,03 %</b>                            |                      |                  |
| <b>Industrie 2,91 %</b>                         |                      |                  |
| 7 480 Burckhardt Compression                    | 4 081 028            | 0,56             |
| 25 535 Daetwyler                                | 5 390 779            | 0,75             |
| 3 280 Inficon                                   | 4 301 272            | 0,59             |
| 174 283 Klingelberg                             | 3 099 040            | 0,43             |
| 222 340 Montana Aerospace                       | 4 197 147            | 0,58             |
|   | 21 069 266           | 2,91             |
| <b>Technologie 4,12 %</b>                       |                      |                  |
| 28 139 ALSO                                     | 7 698 984            | 1,06             |
| 3 034 037 ams-OSRAM                             | 7 066 740            | 0,98             |
| 139 052 u-blox                                  | 15 098 090           | 2,08             |
|   | 29 863 814           | 4,12             |
| <b>Royaume-Uni 21,60 %</b>                      |                      |                  |
| <b>Matériaux de base 0,54 %</b>                 |                      |                  |
| 1 801 072 Synthomer                             | 3 912 528            | 0,54             |
| <b>Consommation discrétionnaire 7,30 %</b>      |                      |                  |
| 5 233 874 Crest Nicholson                       | 13 013 748           | 1,79             |
| 596 835 Future                                  | 5 478 296            | 0,76             |
| 2 872 170 JD Sports Fashion                     | 5 507 314            | 0,76             |
| 5 728 081 Mobico                                | 5 565 871            | 0,77             |
| 1 601 480 Moonpig                               | 2 882 846            | 0,40             |
| 3 181 715 On the Beach                          | 6 424 847            | 0,89             |
| 1 839 683 Superdry                              | 735 038              | 0,10             |
| 1 620 114 Team17                                | 3 448 591            | 0,47             |
| 422 081 Young & Co's Brewery « A »              | 5 342 110            | 0,74             |
| 488 664 Young & Co's Brewery Sans droit de vote | 4 531 790            | 0,62             |
|   | 52 930 451           | 7,30             |
| <b>Consommation de base 1,07 %</b>              |                      |                  |
| 1 016 362 Tate & Lyle                           | 7 747 448            | 1,07             |

# Pan European Smaller Companies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres                             | Valeur de marché EUR | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| <b>Finance 5,44 %</b>                        |                      |                  |
| 1 763 589 Ashmore                            | 4 531 171            | 0,62             |
| 6 808 466 Distribution Finance Capital       | 1 762 610            | 0,24             |
| 710 386 Foresight                            | 3 539 213            | 0,49             |
| 2 044 762 IG                                 | 18 074 642           | 2,49             |
| 318 820 Intermediate Capital                 | 6 155 479            | 0,85             |
| 1 030 148 OSB                                | 5 438 103            | 0,75             |
|  | 39 501 218           | 5,44             |
| <b>Industrie 3,02 %</b>                      |                      |                  |
| 1 623 667 Alpha Financial Markets Consulting | 7 519 470            | 1,04             |
| 534 613 Bodycote                             | 3 673 838            | 0,51             |
| 173 800 Clarkson                             | 6 294 191            | 0,87             |
| 7 151 137 SigmaRoc                           | 4 385 576            | 0,60             |
|  | 21 873 075           | 3,02             |
| <b>Immobilier 0,33 %</b>                     |                      |                  |
| 2 023 377 CLS                                | 2 370 003            | 0,33             |
| <b>Technologie 2,74 %</b>                    |                      |                  |
| 3 419 452 Deliveroo                          | 5 020 322            | 0,69             |
| 1 437 752 GBG                                | 4 562 497            | 0,63             |
| 17 798 200 IQE                               | 4 955 823            | 0,69             |
| 5 666 622 Learning Technologies              | 5 286 103            | 0,73             |
|  | 19 824 745           | 2,74             |
| <b>Services aux collectivités 1,16 %</b>     |                      |                  |
| 1 140 552 Renewi                             | 8 379 158            | 1,16             |
| <b>États-Unis 0,30 %</b>                     |                      |                  |
| <b>Télécommunications 0,30 %</b>             |                      |                  |
| 316 345 ADTRAN                               | 2 153 677            | 0,30             |
| <b>Investissements en valeurs mobilières</b> | <b>710 843 345</b>   | <b>98,08</b>     |

| Nombre de titres  | Plus-value/ moins-value latente EUR | % de l'Actif net |
|---|-------------------------------------|------------------|
| <b>Dérivés (0,04 %)*</b>  |                                     |                  |
| <b>Contrats de change à terme 0,00 %</b>                                    |                                     |                  |
| Achat 18 394 EUR : Vente 15 995 GBP Janvier 2024                            | (9)                                 | -                |
| Achat 2 575 USD : Vente 2 329 EUR Janvier 2024                              | (4)                                 | -                |
| Achat 43 769 USD : Vente 39 578 EUR Janvier 2024                            | (63)                                | -                |
| Achat 2 331 USD : Vente 2 096 EUR Janvier 2024                              | 8                                   | -                |
|   | (68)                                | -                |
| <b>Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,04 %)</b> |                                     |                  |
| Achat 39 553 EUR : Vente 43 769 USD Janvier 2024                            | 68                                  | -                |
| Achat 2 327 EUR : Vente 2 575 USD Janvier 2024                              | 4                                   | -                |
| Achat 2 095 EUR : Vente 2 331 USD Janvier 2024                              | (7)                                 | -                |
| Achat 1 185 USD : Vente 1 085 EUR Janvier 2024                              | (15)                                | -                |
| Achat 3 072 758 USD : Vente 2 811 522 EUR Janvier 2024                      | (39 525)                            | (0,01)           |
| Achat 21 292 718 USD : Vente 19 482 480 EUR Janvier 2024                    | (273 886)                           | (0,04)           |
| Achat 2 545 USD : Vente 2 328 EUR Janvier 2024                              | (33)                                | -                |
| Achat 96 USD : Vente 87 EUR Janvier 2024                                    | (1)                                 | -                |
| Achat 596 USD : Vente 544 EUR Janvier 2024                                  | (7)                                 | -                |
| Achat 266 645 USD : Vente 241 821 EUR Janvier 2024                          | (1 275)                             | -                |
| Achat 32 USD : Vente 29 EUR Janvier 2024                                    | -                                   | -                |
| Achat 37 963 USD : Vente 34 429 EUR Janvier 2024                            | (182)                               | -                |
| Achat 1 652 USD : Vente 1 497 EUR Janvier 2024                              | (6)                                 | -                |
| Achat 32 752 USD : Vente 29 458 EUR Janvier 2024                            | 89                                  | 0,01             |
| Achat 27 USD : Vente 25 EUR Janvier 2024                                    | -                                   | -                |
| Achat 226 389 USD : Vente 203 618 EUR Janvier 2024                          | 612                                 | -                |
|   | (314 164)                           | (0,04)           |
| <b>Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés</b>            | <b>710 529 113</b>                  | <b>98,04</b>     |
| <b>(coût : 682 910 516 EUR**)</b>   |                                     |                  |
| <b>Autres actifs nets</b>   | <b>14 197 367</b>                   | <b>1,96</b>      |
| <b>Total de l'actif net</b>   | <b>724 726 480</b>                  | <b>100,00</b>    |

\* 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.

\*\* Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.

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

Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme : BNP Paribas, JPMorgan Chase

Contrats de change à terme (couverts) : JPMorgan Chase

## Pan European Smaller Companies Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

| Description des titres                     | Achats<br>EUR | Ventes<br>EUR |
|--|---------------|---------------|
| <b>Belgique</b>                            |               |               |
| Barco                                      | -             | 4 067 350     |
| DEME                                       | 3 723 154     | -             |
| <b>Finlande</b>                            |               |               |
| Metso Outotec                              | -             | 2 931 114     |
| <b>France</b>                              |               |               |
| Soitec                                     | 5 547 747     | -             |
| Verallia                                   | -             | 4 622 551     |
| <b>Allemagne</b>                           |               |               |
| CTS Eventim                                | -             | 2 765 907     |
| Stroer                                     | 4 229 126     | -             |
| <b>Islande</b>                             |               |               |
| Marel                                      | -             | 2 877 241     |
| <b>Italie</b>                              |               |               |
| Iveco                                      | -             | 7 385 111     |
| <b>Norvège</b>                             |               |               |
| Borregaard                                 | 5 028 807     | -             |
| <b>Portugal</b>                            |               |               |
| NOS  | 4 865 021     | -             |
| <b>Espagne</b>                             |               |               |
| Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles | -             | 3 389 121     |
| <b>Suède</b>                               |               |               |
| Castellum                                  | -             | 5 024 287     |
| Dometic                                    | -             | 5 449 911     |
| <b>Suisse</b>                              |               |               |
| Daetwyler                                  | 4 974 000     | -             |
| <b>Royaume-Uni</b>                         |               |               |
| Ashmore                                    | 3 704 428     | -             |
| Bodycote                                   | 4 100 477     | -             |
| Crest Nicholson                            | 4 094 149     | -             |
| Deliveroo                                  | -             | 2 554 180     |
| IG   | 7 193 498     | -             |

# Responsible Resources Fund

## Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

### Gestionnaires de fonds d'investissement

Daniel Sullivan, Darko Kuzmanovic, Tal Lomnitzer et Tim Gerrard

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 3,84 % (net), ou 4,40 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en livres sterling, alors que l'indice S&P Global Natural Resources Index s'est adjugé 6,82 %, et l'Indice Cible + 2,5 % en dollars 8,16 %.

Les actions mondiales ont terminé la période sous revue en hausse, les investisseurs commençant à pressentir une réorientation de la politique monétaire de la Fed. L'indice S&P Global Natural Resources est resté à la traîne de l'indice MSCI World. Les rendements des sous-secteurs de l'indice ont été soutenus par les métaux et les mines, qui ont gagné 9,7 %. Les actions énergétiques ont gagné 7,4 %, malgré la poursuite de la chute des prix du pétrole au quatrième trimestre, contre 4,5 % pour les valeurs agricoles.

Le fonds a sous-performé son indice de référence, en grande partie à cause de la sélection de titres dans le secteur des métaux et de l'exploitation minière, où une position surpondérée dans les mineurs de lithium s'est révélée néfaste. Cette baisse a été compensée en partie par la sélection dans le secteur de l'énergie, où la surpondération du fonds dans les mines d'uranium a été salutaire.

Au niveau des actions individuelles, les principaux freins à la performance du fonds ont été Albemarle et FMC. Albemarle a revu à la baisse ses prévisions en raison de la chute des prix du lithium, tandis que les actions FMC ont chuté du fait des inquiétudes suscitées par la concurrence des produits génériques pour son produit phytosanitaire diamide. Les sociétés minières d'uranium Uranium Energy et Cameco ont affiché les meilleurs résultats, les prix de cette matière première s'étant envolés d'environ 80 % au cours de la période. Vestas Wind Systems a également affiché de solides performances, la perspective d'une baisse des taux d'intérêt ayant accru l'intérêt pour les valeurs liées aux énergies renouvelables. En outre, la société a commencé à renouer avec des marges d'exploitation positives, attendues de longue date.

Les principales évolutions du positionnement au cours de la période ont été une réduction de l'exposition du fonds à l'agriculture et une augmentation de sa participation dans le secteur de l'énergie. Dans le secteur agricole, des positions telles que Archer-Daniels-Midland, Deere, FMC et Costa ont été vendues. En revanche, le fonds a acquis de nouvelles participations dans UPM-Kymmene et Bunge Global. Dans l'énergie, nous avons acheté des actions d'Iberdrola et renforcé l'exposition du fonds à l'uranium grâce à Uranium Energy et Denison Mines. Nous avons également profité de la faiblesse du marché pour compléter notre participation dans NextEra Energy et avons accru notre exposition aux énergies renouvelables en renforçant notre participation dans Vestas Wind Systems et en reconstituant une position dans Orsted en fin de période. Dans le secteur des métaux et de l'exploitation minière, nous avons continué à apprécier le rôle essentiel du cuivre dans la transition énergétique. Au cours de la période, nous avons acquis de nouvelles participations dans les sociétés minières K92 Mining et Sandfire Resources, ainsi que dans la société de câblage en cuivre à haute tension Prysmian.

La confiance témoignée à l'égard de nombreuses entreprises du secteur des ressources naturelles a été ternie par les inquiétudes entourant l'économie chinoise et l'impact de la hausse des taux d'intérêt. Cette hausse des taux a pesé, en particulier, sur les entreprises qui cherchent à investir dans des opportunités de croissance liées à la transition vers le zéro émission nette de GES. Pourtant, notre conviction est demeurée intacte quant aux perspectives à moyen terme des entreprises bien gérées et exposées à cette tendance.

Dans le domaine de l'énergie, les nouvelles capacités de production d'énergie renouvelable ont établi un nouveau record en 2023. La dernière conférence des Nations unies sur le changement climatique ayant débouché sur un accord visant à tripler la capacité des énergies renouvelables d'ici à 2030, il est fort probable que les investissements dans ce domaine continueront à s'accroître. Même si les entreprises devront désormais s'adapter à la réalité de taux d'intérêt supérieurs, des projets tels que le paquet éolien de l'Union européenne (UE) laissent à penser qu'elles bénéficieront d'un soutien important sur le plan législatif. Nous restons optimistes concernant l'uranium, dont le prix a considérablement augmenté en 2023, mais qui devra se maintenir à un niveau élevé pour encourager les investissements dans de nouvelles sources d'approvisionnement.

Dans le secteur des métaux et de l'exploitation minière, la transition vers les énergies renouvelables et les véhicules électriques demeure un formidable moteur de la demande pour plusieurs produits de base. Dans le même temps, l'approvisionnement à long terme de nombreux matériaux semble limité en raison de la hausse des coûts et des formalités administratives nécessaires à l'ouverture de nouvelles mines. Les dépenses d'investissement dans le secteur minier ont donc chuté à leur plus bas niveau depuis 30 ans en termes corrigés de l'inflation, et rien ne laisse présager une augmentation en 2024. La demande de cuivre et de matériaux pour les batteries de véhicules électriques ne cessant de croître, les producteurs se trouvent confrontés à un défi potentiellement lucratif. Il devrait donner lieu à de nouvelles opérations de rachat, l'accent étant mis sur les petits actifs de qualité et sur les cibles plus importantes présentant une valeur stratégique pour les grandes sociétés minières.

Dans le domaine de l'agriculture, l'augmentation de la population mondiale impose de produire plus de nourriture, tout en réduisant l'impact sur l'environnement. Dans le même temps, les surfaces agricoles sont limitées par l'urbanisation et les conditions météorologiques extrêmes, aggravées par l'augmentation des émissions de GES. Pour remédier à ce déséquilibre, il faudra innover et investir davantage dans les équipements agricoles, les services d'agriculture de précision et les intrants, tels que les engrais, qui permettent d'accroître les rendements. Dans le domaine de l'agriculture, le fonds est également investi dans des actifs forestiers, des produits de construction en bois et des emballages à base de biomatériaux.

Les principaux moteurs thématiques qui sous-tendent l'attractivité du secteur des ressources, tels que les investissements sans précédent dans les énergies renouvelables, devraient perdurer, quel que soit l'environnement économique. Toutefois, nous demeurons conscients que le ralentissement de la croissance en Chine et aux États-Unis pourrait exercer une pression à court terme sur les prix des produits de base et les bénéfices des entreprises. Par conséquent, nous continuons à privilégier les entreprises de ressources naturelles de qualité dont les actifs sont de premier ordre, les bilans solides, les coûts faibles ou les marges élevées, et qui bénéficient de conditions de financement favorables et de profils ESG satisfaisants ou en voie d'amélioration. Nous souhaitons à nos investisseurs une année 2024 prospère et sereine.

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

# Responsible Resources Fund

## Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Surperformer l'indice S&P Global Natural Resources de 2,5 % par an, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le fonds investit au moins 80 % de son actif en actions (également appelées « titres de participation ») et titres assimilés de sociétés dont les revenus proviennent principalement du secteur des ressources naturelles, tel que, mais sans s'y limiter, les secteurs de l'exploitation minière, de l'énergie et de l'agriculture, dans tout pays. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

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

### Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement s'attache à identifier des sociétés exploitant des ressources naturelles de manière responsable, y compris celles des secteurs de l'exploitation minière, de l'énergie et de l'agriculture, qui bénéficient de la demande continue et future de ressources naturelles. Cette stratégie a la flexibilité d'investir dans l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement, en tirant parti des variations de prix entre les secteurs en amont, médian et en aval, ainsi qu'entre les différents secteurs. Le processus d'investissement vise à construire un portefeuille ciblé, mais diversifié de sociétés qui exploitent des ressources naturelles de manière responsable de grande qualité à l'échelle mondiale.

## Historique des performances

| Compartiment et indice de référence        |                | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2019 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2020 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2021 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2022 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2023 | Six mois jusqu'au<br>31 déc. 2023 |
|--|----------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
|  |                | %                             | %                             | %                             | %                             | %                             | %                                 |
| Responsible Resources Fund                 | H2 GBP (Net)*  | (4,99)**                      | (7,46)**                      | 33,67**                       | 1,25                          | 4,85                          | 3,84                              |
| S&P Global Natural Resources Index         |                | (1,07)***                     | (14,88)***                    | 32,69***                      | 16,33                         | 2,82                          | 6,82                              |
| Responsible Resources Fund                 | H2 GBP (Brut)* | (3,84)**                      | (6,44)**                      | 35,12**                       | 2,36****                      | 5,99                          | 4,40                              |
| S&P Global Natural Resources Index + 2,5 % |                | 1,40***                       | (12,75)***,*****              | 36,01***                      | 19,24                         | 5,39                          | 8,16                              |

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

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

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

\*\* La performance historique a été ajustée pour refléter la catégorie d'actions H2 GBP.

\*\*\* L'historique de l'indice de référence et de la performance cible a été ajusté pour refléter le remplacement de l'USD par la GBP, parallèlement au changement de catégorie d'actions.

\*\*\*\* La performance historique a été ajustée.

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

# Responsible Resources Fund

## État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

|  | Notes | USD               |
|--|-------|-------------------|
| <b>Actif</b>   |       |                   |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3     | 17 047 307        |
| Liquidités en banque   | 12    | 412 521           |
| Intérêts et dividendes à recevoir                            | 3     | 5 660             |
| Souscriptions à recevoir                                     |       | 41 186            |
| Produits à recevoir sur les investissements vendus           |       | -                 |
| Plus-value latente sur les CFD                               | 3     | -                 |
| Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés     | 3     | -                 |
| Plus-value latente sur les contrats de change à terme        | 3     | -                 |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché            | 3     | -                 |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                 |
| Autres éléments d'actif                                      |       | 11 306            |
| Remise sur commission de gestion                             |       | -                 |
| Total de l'actif   |       | 17 517 980        |
| <b>Passif</b>  |       |                   |
| Découvert bancaire   | 12    | 83                |
| Montants à payer sur les investissements acquis              |       | -                 |
| Impôts et charges à payer                                    |       | 20 867            |
| Rachats à payer  |       | 9 038             |
| Moins-value latente sur les CFD                              | 3     | -                 |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés    | 3     | -                 |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme       | 3     | -                 |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché             | 3     | -                 |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                 |
| Dividendes à payer aux actionnaires                          |       | -                 |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD                       |       | -                 |
| Autres éléments de passif                                    |       | -                 |
| Total du passif  |       | 29 988            |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                      |       | <b>17 487 992</b> |

## Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | Notes | USD            |
|---|-------|----------------|
| <b>Revenus</b>  |       |                |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)                           | 3     | 81 001         |
| 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 | 26 436         |
| Total des revenus   |       | 107 437        |
| <b>Charges</b>  |       |                |
| Commissions de gestion  | 6, 14 | 73 863         |
| Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert     | 6     | 2 799          |
| Droits de garde   | 6     | 8 172          |
| Commissions de services aux actionnaires et de souscription                                 | 6, 14 | 16 032         |
| Commissions du dépositaire  | 6     | 895            |
| Charges sur produits dérivés  | 3     | -              |
| Intérêts payés sur les CFD  | 3     | -              |
| Commissions de performance  | 6     | -              |
| Impôts (taxe d'abonnement)  | 7     | 1 687          |
| Autres frais  | 6     | 3 669          |
| Total des charges   |       | 107 117        |
| Revenu net des investissements  |       | 320            |
| <b>Plus-value/(moins-value) nette réalisée</b>  |       |                |
| Moins-value nette réalisée sur les titres de placement                                      | 3     | (219 478)      |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence                       | 3     | -              |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés                 | 3     | -              |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap                              | 3     | -              |
| Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option                             | 3     | -              |
| Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme                               | 3     | (1 253)        |
| Moins-value de change nette réalisée  |       | (4 669)        |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                          |       | (225 400)      |
| <b>Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente</b>                            |       |                |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements                    | 3     | 920 661        |
| 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                         |       | (160)          |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés |       | 920 501        |
| <b>Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations</b>                              |       | <b>695 421</b> |

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



# Responsible Resources Fund

## Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | USD        |   | Notes | USD               |
|---|------------|---|-------|-------------------|
| Actif net au début de la période  | 16 404 894 | Produit des actions émises              |       | 2 852 906         |
| Revenu net des investissements  | 320        | Paielements des rachats d'actions       |       | (2 466 274)       |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                          | (225 400)  | Régularisation nette (payée)/reçue      | 10    | 1 045             |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés | 920 501    | Distributions de dividendes             | 11    | -                 |
|   |            | <b>Actif net à la fin de la période</b> |       | <b>17 487 992</b> |

## Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | A2 EUR           | A2 USD           | H2 EUR        | H2 GBP          | I2 EUR           | I2 GBP           |
|---|------------------|------------------|---------------|-----------------|------------------|------------------|
| Actions en circulation au début de la période             | 13 840,63        | 1 876,11         | 25,00         | 1 406,66        | 23 966,76        | 22 109,63        |
| Actions émises pendant la période                         | 1 221,56         | -                | -             | 692,45          | 2,47             | -                |
| Actions rachetées pendant la période                      | (6 607,11)       | (453,95)         | -             | (1 011,96)      | (1 005,62)       | -                |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>8 455,08</b>  | <b>1 422,16</b>  | <b>25,00</b>  | <b>1 087,15</b> | <b>22 963,61</b> | <b>22 109,63</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>136,69</b>    | <b>138,22</b>    | <b>136,47</b> | <b>175,95</b>   | <b>150,59</b>    | <b>180,14</b>    |
|   | <b>M2 GBP</b>    | <b>X2 EUR</b>    |               |                 |                  |                  |
| Actions en circulation au début de la période             | 14 142,15        | 14 744,69        |               |                 |                  |                  |
| Actions émises pendant la période                         | 11 863,86        | 58,37            |               |                 |                  |                  |
| Actions rachetées pendant la période                      | (4 744,54)       | (615,80)         |               |                 |                  |                  |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>21 261,47</b> | <b>14 187,26</b> |               |                 |                  |                  |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>179,57</b>    | <b>127,53</b>    |               |                 |                  |                  |

## Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

|                | Valeur nette d'inventaire par action |                    |                    |
|----------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                | Au<br>30 juin 2022                   | Au<br>30 juin 2023 | Au<br>31 déc. 2023 |
| USD 15 226 634 |                                      |                    |                    |
|                |                                      |                    |                    |
| A2 EUR         | 129,03                               | 133,72             | 136,69             |
| A2 USD         | 122,68                               | 133,38             | 138,22             |
| H2 EUR         | 127,23                               | 132,92             | 136,47             |
| H2 GBP         | 161,61                               | 169,45             | 175,95             |
| H2 USD         | 128,14                               | s.o.               | s.o.               |
| I2 EUR         | 140,21                               | 146,60             | 150,59             |
| I2 GBP         | 165,24                               | 173,41             | 180,14             |
| M2 GBP         | 164,70                               | 172,85             | 179,57             |
| X2 EUR         | 121,51                               | 125,13             | 127,53             |

## Total des frais sur encours (TER)

|        | 30 juin 2022 | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |
|--------|--------------|--------------|--------------|
| A2 EUR | 1,97%        | 1,92%        | 1,96%        |
| A2 USD | 1,97%        | 1,92%        | 1,96%        |
| H2 EUR | 1,09%        | 1,09%        | 1,09%        |
| H2 GBP | 1,09%        | 1,09%        | 1,09%        |
| H2 USD | 1,09%        | s.o.         | s.o.         |
| I2 EUR | 1,00%        | 1,00%        | 1,00%        |
| I2 GBP | 1,00%        | 1,00%        | 1,00%        |
| M2 GBP | 1,00%        | 1,00%        | 1,00%        |
| X2 EUR | 2,52%        | 2,52%        | 2,57%        |

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

Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 31 décembre 2023.

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

# Responsible Resources Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

| 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 97,48 %

### Australie 5,83 %

#### Matériaux 5,83 %

|                                   |           |      |
|-----------------------------------|-----------|------|
| 396 573 AVZ Minerals <sup>1</sup> | 101 616   | 0,58 |
| 32 185 Champion Iron              | 183 520   | 1,05 |
| 70 751 Pilbara Minerals           | 190 259   | 1,09 |
| 70 618 Sandfire Resources         | 348 753   | 1,99 |
| 157 432 Talga Resources           | 84 778    | 0,49 |
| 233 008 Wildcat Resources         | 110 388   | 0,63 |
|                                   | 1 019 314 | 5,83 |

### Brésil 0,56 %

#### Matériaux 0,56 %

|                     |        |      |
|---------------------|--------|------|
| 3 123 Sigma Lithium | 98 671 | 0,56 |
|---------------------|--------|------|

### Canada 26,56 %

#### Énergie 6,62 %

|                       |           |      |
|-----------------------|-----------|------|
| 10 784 Cameco         | 464 227   | 2,65 |
| 218 261 Denison Mines | 375 430   | 2,15 |
| 22 856 IsoEnergy      | 63 162    | 0,36 |
| 36 930 NexGen Energy  | 255 489   | 1,46 |
|                       | 1 158 308 | 6,62 |

#### Matériaux 19,94 %

|                                |           |       |
|--------------------------------|-----------|-------|
| 36 739 Capstone Mining         | 179 306   | 1,03  |
| 12 216 ERO Copper              | 194 148   | 1,11  |
| 59 850 Ivanhoe Mines           | 577 638   | 3,30  |
| 112 538 K92 Mining             | 559 456   | 3,20  |
| 5 122 Nutrien                  | 288 592   | 1,65  |
| 27 315 Patriot Battery Metals  | 207 351   | 1,19  |
| 32 710 Solaris Resources       | 98 679    | 0,56  |
| 4 679 Teck Resources           | 198 764   | 1,14  |
| 4 308 West Fraser Timber       | 371 274   | 2,12  |
| 16 527 Wheaton Precious Metals | 811 889   | 4,64  |
|                                | 3 487 097 | 19,94 |

### Danemark 6,20 %

#### Industrie 4,44 %

|                            |         |      |
|----------------------------|---------|------|
| 24 342 Vestas Wind Systems | 776 107 | 4,44 |
|----------------------------|---------|------|

#### Services aux collectivités 1,76 %

|              |         |      |
|--------------|---------|------|
| 5 548 Orsted | 308 289 | 1,76 |
|--------------|---------|------|

### Finlande 4,65 %

#### Matériaux 4,65 %

|                    |         |      |
|--------------------|---------|------|
| 21 488 UPM-Kymmene | 812 939 | 4,65 |
|--------------------|---------|------|

### France 5,03 %

#### Industrie 5,03 %

|              |         |      |
|--------------|---------|------|
| 9 989 Nexans | 880 491 | 5,03 |
|--------------|---------|------|

### Allemagne 1,18 %

#### Industrie 1,18 %

|              |         |      |
|--------------|---------|------|
| 5 305 Befesa | 206 074 | 1,18 |
|--------------|---------|------|

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

### Irlande 2,69 %

#### Matériaux 2,69 %

|                      |         |      |
|----------------------|---------|------|
| 11 837 Smurfit Kappa | 469 638 | 2,69 |
|----------------------|---------|------|

### Italie 4,50 %

#### Industrie 4,50 %

|                          |         |      |
|--------------------------|---------|------|
| 28 507 Industrie De Nora | 498 927 | 2,85 |
| 6 293 Prysmian           | 287 610 | 1,65 |
|                          | 786 537 | 4,50 |

### Espagne 2,52 %

#### Services aux collectivités 2,52 %

|                  |         |      |
|------------------|---------|------|
| 33 488 Iberdrola | 440 876 | 2,52 |
|------------------|---------|------|

### Suède 1,51 %

#### Matériaux 1,51 %

|                   |         |      |
|-------------------|---------|------|
| 34 282 SSAB « B » | 264 790 | 1,51 |
|-------------------|---------|------|

### Royaume-Uni 2,13 %

#### Matériaux 2,13 %

|                       |         |      |
|-----------------------|---------|------|
| 14 849 Anglo American | 372 710 | 2,13 |
|-----------------------|---------|------|

### États-Unis 34,12 %

#### Consommation de base 2,72 %

|                           |         |      |
|---------------------------|---------|------|
| 3 306 Bunge Global        | 333 873 | 1,91 |
| 2 830 Darling Ingredients | 141 344 | 0,81 |
|                           | 475 217 | 2,72 |

#### Énergie 2,24 %

|                       |         |      |
|-----------------------|---------|------|
| 61 040 Uranium Energy | 392 182 | 2,24 |
|-----------------------|---------|------|

#### Industrie 6,45 %

|                        |           |      |
|------------------------|-----------|------|
| 2 071 AGCO             | 252 693   | 1,45 |
| 25 511 Bloom Energy    | 384 323   | 2,20 |
| 2 459 Jacobs Solutions | 320 666   | 1,83 |
| 2 937 Johnson Controls | 169 627   | 0,97 |
|                        | 1 127 309 | 6,45 |

#### Technologies de l'information 1,62 %

|                   |         |      |
|-------------------|---------|------|
| 1 636 First Solar | 284 132 | 1,62 |
|-------------------|---------|------|

#### Matériaux 13,42 %

|                                |           |       |
|--------------------------------|-----------|-------|
| 891 Air Products and Chemicals | 244 009   | 1,40  |
| 1 514 Albemarle                | 220 151   | 1,26  |
| 1 067 CF Industries            | 84 351    | 0,48  |
| 90 199 Coeur Mining            | 297 206   | 1,70  |
| 8 636 Freeport-McMoRan         | 369 837   | 2,11  |
| 1 652 Linde                    | 676 874   | 3,87  |
| 4 403 Louisiana-Pacific        | 314 616   | 1,80  |
| 3 894 Mosaic                   | 139 386   | 0,80  |
|                                | 2 346 430 | 13,42 |

#### Immobilier 3,02 %

|                          |         |      |
|--------------------------|---------|------|
| 15 050 Weyerhaeuser REIT | 527 578 | 3,02 |
|--------------------------|---------|------|

# Responsible Resources Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres                             | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| <b>Services aux collectivités 4,65 %</b>     |                      |                  |
| 13 404 NextEra Energy                        | 812 618              | 4,65             |
| <b>Investissements en valeurs mobilières</b> | <b>17 047 307</b>    | <b>97,48</b>     |
| <b>Autres actifs nets</b>                    | <b>440 685</b>       | <b>2,52</b>      |
| <b>Total de l'actif net</b>                  | <b>17 487 992</b>    | <b>100,00</b>    |

<sup>1</sup> Titres suspendus ou radiés de la cotation

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

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

| Description des titres     | Achats USD | Ventes USD |
|----------------------------|------------|------------|
| <b>Australie</b>           |            |            |
| Rio Tinto                  | 576 293    | 584 139    |
| <b>Canada</b>              |            |            |
| Cameco                     | -          | 712 828    |
| K92 Mining                 | 517 913    | -          |
| NexGen Energy              | -          | 643 636    |
| Nutrien                    | -          | 685 347    |
| Pan American Silver        | -          | 569 724    |
| <b>Chili</b>               |            |            |
| Lundin Mining              | -          | 497 959    |
| <b>Danemark</b>            |            |            |
| Orsted                     | 710 035    | -          |
| Vestas Wind Systems        | -          | 480 498    |
| <b>Finlande</b>            |            |            |
| UPM-Kymmene                | 742 332    | -          |
| <b>Espagne</b>             |            |            |
| Iberdrola                  | 562 104    | -          |
| <b>Royaume-Uni</b>         |            |            |
| Anglo American             | 538 809    | -          |
| <b>États-Unis</b>          |            |            |
| Air Products and Chemicals | -          | 535 949    |
| Archer-Daniels-Midland     | -          | 484 614    |
| Bunge                      | 517 613    | -          |
| CF Industries              | 453 347    | -          |
| Deere                      | -          | 669 780    |
| Linde                      | 636 532    | -          |
| NextEra Energy             | 467 256    | -          |

# Sustainable Future Technologies Fund

## Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

### Gestionnaires de fonds d'investissement

Alison Porter, Graeme Clark et Alison Porter

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 10,13 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI ACWI Information Technology Index en dollars américains se sont adjugé 10,32 %.

Compte tenu du double mandat du fonds (fournir une croissance du capital à long terme (cinq ans ou plus) en investissant dans des sociétés liées à la technologie qui contribuent au développement d'une économie mondiale durable), les critères de sélection positifs/négatifs du portefeuille sont construits de manière agnostique face aux indices de référence.

Le commentaire suivant sur les leviers et les freins à la performance des fonds repose sur un rendement absolu (plutôt que relatif à l'indice de référence).

Les valeurs technologiques ont encore surperformé le marché des actions en général au cours de la période sous revue. Les gains du secteur résultent de bilans solides, d'une gestion des coûts rigoureuse et d'une progression des marges, combinés à l'IA qui constitue une nouvelle vague technologique majeure susceptible d'apporter des solutions à des problèmes cruciaux de durabilité. Les dépenses consacrées à la mise en œuvre de l'IA ont notamment profité directement aux thématiques les plus importantes du fonds, à savoir les infrastructures à faible émission de carbone et l'optimisation des ressources et de la productivité. Notre thématique des transports durables a pris du retard en raison d'une série de défis liés à l'absorption des stocks et à la production de véhicules électriques.

Nvidia a fortement contribué à la performance grâce à l'accélération de la demande pour ses unités de traitement graphique, un composant fondamental pour l'IA générative, qui a permis de résoudre certaines des plus grandes problématiques ESG au monde. Son concurrent Advanced Micro Devices (AMD) a également tiré son épingle du jeu en élargissant sa gamme de produits d'intelligence artificielle à faible consommation énergétique. ServiceNow, une plateforme logicielle mondiale basée sur le cloud qui permet aux organisations d'optimiser et d'automatiser leurs flux de travail avec peu de ressources, a soutenu la performance grâce à la poursuite de la mise en œuvre de son plan stratégique.

Ambarella, leader dans le domaine de la vision IA à faible consommation énergétique, a nuí à la performance du fonds en raison d'une rectification des stocks en cours et d'une baisse de la demande. Infineon Technologies, leader dans le domaine des semi-conducteurs de puissance destinés aux véhicules électriques et aux énergies renouvelables, a freiné la performance du fonds, les analystes craignant que ses marges n'aient atteint leur apogée à la suite des pressions exercées sur son segment automobile. Cellnex Telecom, qui fournit des tours de télécommunication pour les infrastructures à faible émission de carbone, a perdu du terrain en raison des pressions exercées par les taux d'intérêt.

Nous avons encore accentué l'exposition du fonds aux entreprises qui fournissent des solutions d'alimentation électrique à faible émission de carbone et plus efficaces pour les infrastructures de l'IA, en faisant entrer AMD, Pure Storage (faible consommation d'énergie) et Flex, un fabricant international sous contrat spécialisé dans les infrastructures de cloud computing et les véhicules électriques. Après la liquidation des actions dans le domaine du transport durable en 2023, nous avons initié une petite position dans Rivian, un fabricant de véhicules électriques à intégration verticale, en fin de période, convaincus de l'amélioration des performances de cette entreprise. Nous avons également renforcé notre position dans Universal Display, qui répond à notre thématique des villes intelligentes, avec sa technologie d'affichage à faible consommation d'énergie dont la commercialisation est imminente.

Après avoir liquidé les participations du fonds dans l'énergie solaire résidentielle et les technologies propres au premier semestre 2023 en raison de préoccupations concurrentielles et macroéconomiques, nous avons acquis NEXTracker pour sa technologie de suivi de l'énergie solaire destinée aux entreprises de services publics, dont la demande s'est stabilisée. Nous avons vendu Amdocs et Veeva Systems en raison des inquiétudes suscitées par le contexte macroéconomique et la croissance. Nous avons également cédé BE Semiconductor Industries, spécialisé dans les infrastructures de nouvelle génération, afin de sécuriser les bénéfices après une forte progression et alors que le titre atteignait un niveau de valorisation élevé. Zebra Technologies, un tracker d'actifs, a souffert d'une révision à la baisse de ses bénéfices et, bien que sa contribution à l'économie circulaire et à la productivité demeure cohérente, nous avons liquidé la position en raison des inquiétudes concernant une mauvaise exécution et l'accumulation des stocks.

La technologie est la science de la résolution des problèmes et les défis mondiaux auxquels nous sommes confrontés requièrent des innovations pour apporter des solutions. Nous sommes ravis d'être au début d'une nouvelle ère d'innovation technologique grâce à l'IA et anticipons un environnement très favorable aux spécialistes de la sélection active de titres. Cette quatrième vague informatique sera cruciale selon nous pour débloquer de nouvelles solutions d'investissement durable afin de relever des défis environnementaux et sociaux majeurs et de maîtriser l'inflation grâce à des gains de productivité.

Nous anticipons une volatilité persistante à court terme autour des cycles macroéconomiques et des cycles d'inventaire, tandis que le prochain cycle électoral de 2024 renforcera les incertitudes géopolitiques. À plus long terme, nous misons sur les opportunités de croissance significatives offertes par nos huit thématiques d'investissement dans les technologies durables, qui accèdent naturellement aux marchés de croissance les plus importants et les plus prometteurs et s'y concentrent. Nos thématiques d'infrastructures à faible émission de carbone, de technologies énergétiques propres, de villes intelligentes et de sécurité des données favorisent le développement de l'IA de manière sécurisée et économe en énergie, tandis que le transport durable, l'optimisation des ressources et de la productivité, la démocratisation numérique et la santé technologique sont des cas concrets d'application de l'IA qui offrent d'importants avantages environnementaux et sociaux.

Nous sommes convaincus que nous abordons une période où les facteurs macroéconomiques seront moins déterminants que les fondamentaux ascendants et une nouvelle vague d'innovation. En tant qu'équipe dédiée d'experts en technologie et en développement durable, nous nous concentrons sur l'identification d'opportunités à travers le prisme de l'IA et du développement durable. En naviguant à travers le hype cycle grâce à notre cadre de valorisation rationnel et en continuant notre gestion active du capital, nous pensons être en mesure de remplir notre double mandat.

# Sustainable Future Technologies Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023 (suite)

Le déficit de financement des objectifs de développement durable des Nations unies étant estimé à 4 200 milliards de dollars et celui du climat à 7 000 milliards de dollars pour limiter le réchauffement de la planète à 1,5 °C, nos thématiques liées aux technologies durables nous semblent nécessaires à la création de valeur à long terme et au progrès environnemental et social.

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

# Sustainable Future Technologies Fund

## Objectif et politique d'investissement

Le fonds vise à assurer la croissance du capital à long terme (5 ans ou plus) en investissant dans des sociétés liées à la technologie qui contribuent au développement d'une économie mondiale durable.

Le fonds investit au moins 90 % de ses actifs dans des actions (également appelées « titres de participation ») ou des titres assimilés à des actions de sociétés liées à la technologie qui, selon le Gestionnaire d'Investissement, ont un impact positif sur l'environnement ou la société, contribuant ainsi au développement d'une économie mondiale durable. L'univers d'investissement du fonds est défini par les sociétés liées à la technologie qui tirent au moins 50 % de leurs revenus actuels ou futurs prévus des thèmes de technologie durable identifiés par le Gestionnaire d'Investissement (tel que décrit plus en détail à la section « Stratégie d'investissement »). Le Compartiment évitera d'investir dans des sociétés qui, selon le Gestionnaire d'Investissement, pourraient causer des dommages environnementaux ou sociétaux importants. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des obligations d'État investment grade, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

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

### Stratégie

Dans le cadre des thèmes environnementaux et sociaux et de l'application de critères de filtrage positifs/négatifs (critères d'évitement), le Gestionnaire d'investissement cherche à identifier des sociétés de croissance sous-évaluées qui respectent les objectifs de développement durable des Nations unies et tirent au moins 50 % de leurs revenus actuels ou futurs prévus des thèmes de technologie durable prévus des thèmes de technologie durable identifiés par le Gestionnaire d'Investissement comme ayant un impact positif sur ces objectifs. Parmi les exemples de thèmes identifiés par le Gestionnaire d'investissement figurent les technologies d'énergie propre, les transports durables, les infrastructures à faible émission de carbone, la démocratisation numérique, les technologies de santé, les villes intelligentes, la sécurité des données et l'optimisation des ressources et de la productivité. Le Gestionnaire d'Investissement vise à naviguer dans le cycle du hype (différentes étapes du développement d'une technologie, de la conception à l'adoption généralisée) entourant l'adoption des technologies en évaluant le modèle d'affaires fondamental de l'entreprise et en se concentrant sur les entreprises disposant d'une excellente équipe dirigeante soucieuse d'appliquer des bonnes pratiques de gouvernance et de barrières à l'entrée durables, des facteurs qui favorisent une croissance des bénéfices à long terme qui n'a pas encore été chiffrée. Le fonds évitera d'investir dans des sociétés qui, selon le Gestionnaire d'Investissement, pourraient causer des dommages environnementaux ou sociétaux.

## Historique des performances

| Compartiment et indice de référence    |              | Du lancement au<br>30 juin 2022 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2023 | Six mois jusqu'au<br>31 déc. 2023 |
|--|--------------|---------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
|  |              | %                               | %                             | %                                 |
| Sustainable Future Technologies Fund*  | H2 USD (Net) | (30,90)                         | 31,40                         | 10,13                             |
| MSCI ACWI Information Technology Index |              | (23,25)                         | 34,28                         | 10,32                             |

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

\* Lancement du Sustainable Future Technologies Fund le 3 août 2021.

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

# Sustainable Future Technologies Fund

## État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

|  | Notes | USD               |
|--|-------|-------------------|
| <b>Actif</b>   |       |                   |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3     | 29 456 811        |
| Liquidités en banque   | 12    | 1 361 686         |
| Intérêts et dividendes à recevoir                            | 3     | 8 512             |
| Souscriptions à recevoir                                     |       | 30 015            |
| 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     | 6 029             |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché            | 3     | -                 |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                 |
| Autres éléments d'actif                                      |       | -                 |
| Remise sur commission de gestion                             |       | -                 |
| Total de l'actif   |       | 30 863 053        |
| <b>Passif</b>  |       |                   |
| Découvert bancaire   | 12    | 158               |
| Montants à payer sur les investissements acquis              |       | -                 |
| Impôts et charges à payer                                    |       | 44 574            |
| Rachats à payer  |       | -                 |
| Moins-value latente sur les CFD                              | 3     | -                 |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés    | 3     | -                 |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme       | 3     | -                 |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché             | 3     | -                 |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                 |
| Dividendes à payer aux actionnaires                          |       | -                 |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD                       |       | -                 |
| Autres éléments de passif                                    |       | -                 |
| Total du passif  |       | 44 732            |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                      |       | <b>30 818 321</b> |

## Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | Notes | USD              |
|---|-------|------------------|
| <b>Revenus</b>  |       |                  |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)                           | 3     | 50 814           |
| 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 | 28 099           |
| Total des revenus   |       | 78 913           |
| <b>Charges</b>  |       |                  |
| Commissions de gestion  | 6, 14 | 141 862          |
| Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert     | 6     | 7 582            |
| Droits de garde   | 6     | 2 948            |
| Commissions de services aux actionnaires et de souscription                                 | 6, 14 | 47 483           |
| Commissions du dépositaire  | 6     | 896              |
| Charges sur produits dérivés  | 3     | 14               |
| Intérêts payés sur les CFD  | 3     | -                |
| Commissions de performance  | 6     | -                |
| Impôts (taxe d'abonnement)  | 7     | 5 545            |
| Autres frais  | 6     | 6 160            |
| Total des charges   |       | 212 490          |
| Charge nette des investissements  |       | (133 577)        |
| <b>Plus-value/(moins-value) nette réalisée</b>  |       |                  |
| Moins-value nette réalisée sur les titres de placement                                      | 3     | (633 519)        |
| 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     | (50 173)         |
| Moins-value de change nette réalisée  |       | (3 152)          |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                          |       | (686 844)        |
| <b>Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente</b>                            |       |                  |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements                    | 3     | 3 235 487        |
| 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     | (26 196)         |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change                         |       | 1 331            |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés |       | 3 210 622        |
| <b>Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations</b>                              |       | <b>2 390 201</b> |

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

# Sustainable Future Technologies Fund

## Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | USD        |   | Notes | USD               |
|---|------------|---|-------|-------------------|
| Actif net au début de la période  | 25 874 929 | Produit des actions émises              |       | 5 011 085         |
| Charge nette des investissements  | (133 577)  | Paiements des rachats d'actions         |       | (2 457 313)       |
| Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                          | (686 844)  | Régularisation nette (payée)/reçue      | 10    | (581)             |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés | 3 210 622  | Distributions de dividendes             | 11    | -                 |
|   |            | <b>Actif net à la fin de la période</b> |       | <b>30 818 321</b> |

## Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | A2 HEUR         | A2 USD              | E2 HEUR          | E2 USD            | F2 USD        | GU2 HEUR      |
|---|-----------------|---------------------|------------------|-------------------|---------------|---------------|
| Actions en circulation au début de la période             | 9 522,64        | 1 962 160,01        | 232 916,41       | 24 202,00         | -*            | 250,00        |
| Actions émises pendant la période                         | 503,17          | 326 604,74          | -                | 167 785,00        | 250,00        | -             |
| Actions rachetées pendant la période                      | (52,00)         | (51 931,82)         | (232 666,41)     | -                 | -             | -             |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>9 973,81</b> | <b>2 236 832,93</b> | <b>250,00</b>    | <b>191 987,00</b> | <b>250,00</b> | <b>250,00</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>9,19</b>     | <b>9,82</b>         | <b>9,50</b>      | <b>10,14</b>      | <b>11,01</b>  | <b>9,44</b>   |
|   | <b>H2 HEUR</b>  | <b>H2 USD</b>       | <b>IU2 HEUR</b>  | <b>IU2 USD</b>    |               |               |
| Actions en circulation au début de la période             | 250,00          | 11 884,00           | 3 480,05         | 620 106,66        |               |               |
| Actions émises pendant la période                         | -               | -                   | 29 486,32        | 11 778,83         |               |               |
| Actions rachetées pendant la période                      | -               | (630,00)            | -                | -                 |               |               |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>250,00</b>   | <b>11 254,00</b>    | <b>32 966,37</b> | <b>631 885,49</b> |               |               |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>9,35</b>     | <b>10,00</b>        | <b>9,40</b>      | <b>10,04</b>      |               |               |

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



# Sustainable Future Technologies Fund

## Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

|                    |                    |                    | Valeur nette d'inventaire par action |                    |                    |        |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|--------|
| Au<br>30 juin 2022 | Au<br>30 juin 2023 | Au<br>31 déc. 2023 | Au<br>30 juin 2022                   | Au<br>30 juin 2023 | Au<br>31 déc. 2023 |        |
| USD 19 043 992     | USD 25 874 929     | USD 30 818 321     | A2 HEUR                              | 6,75               | 8,47               | 9,19   |
|                    |                    |                    | A2 USD                               | 6,87               | 8,95               | 9,82   |
|                    |                    |                    | E2 HEUR                              | 6,83               | 8,69               | 9,50   |
|                    |                    |                    | E2 USD                               | 6,95               | 9,18               | 10,14  |
|                    |                    |                    | F2 USD                               | s.o.               | s.o.               | 11,01* |
|                    |                    |                    | GU2 HEUR                             | 6,81               | 8,65               | 9,44   |
|                    |                    |                    | GU2 USD                              | 6,94               | s.o.               | s.o.   |
|                    |                    |                    | H2 HEUR                              | 6,79               | 8,58               | 9,35   |
|                    |                    |                    | H2 USD                               | 6,91               | 9,08               | 10,00  |
|                    |                    |                    | IU2 HEUR                             | 6,80               | 8,62               | 9,40   |
|                    |                    |                    | IU2 USD                              | 6,93               | 9,11               | 10,04  |

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

## Total des frais sur encours (TER)

|          | 30 juin 2022 | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |
|----------|--------------|--------------|--------------|
| A2 HEUR  | 1,92%        | 1,90%        | 1,90%        |
| A2 USD   | 1,92%        | 1,90%        | 1,90%        |
| E2 HEUR  | 0,58%        | 0,57%        | 0,56%        |
| E2 USD   | 0,58%        | 0,56%        | 0,56%        |
| F2 USD   | s.o.         | s.o.         | 1,30%*       |
| GU2 HEUR | 0,82%        | 0,79%        | 0,81%        |
| GU2 USD  | 0,82%        | s.o.         | s.o.         |
| H2 HEUR  | 1,22%        | 1,20%        | 1,20%        |
| H2 USD   | 1,22%        | 1,20%        | 1,19%        |
| IU2 HEUR | 0,98%        | 0,96%        | 0,97%        |
| IU2 USD  | 0,98%        | 0,96%        | 0,96%        |

\* La catégorie d'actions a été lancée au cours de la période et le taux est annualisé.  
Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.  
Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.

# Sustainable Future Technologies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

| 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. |                      |                  |
| <b>Actions 95,58 %</b>   |                      |                  |
| <b>Brésil 2,67 %</b>   |                      |                  |
| <b>Consommation discrétionnaire 2,67 %</b>   |                      |                  |
| <b>Marketing retail direct et par Internet 2,67 %</b>  |                      |                  |
| 518 MercadoLibre   | 821 817              | 2,67             |
| <b>Canada 1,98 %</b>   |                      |                  |
| <b>Services de communication 1,98 %</b>  |                      |                  |
| <b>Services de télécommunication diversifiés 1,98 %</b>  |                      |                  |
| 34 369 TELUS   | 611 059              | 1,98             |
| <b>Allemagne 1,79 %</b>  |                      |                  |
| <b>Technologies de l'information 1,79 %</b>  |                      |                  |
| <b>Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 1,79 %</b>  |                      |                  |
| 13 223 Infineon Technologies   | 552 258              | 1,79             |
| <b>Pays-Bas 2,50 %</b>   |                      |                  |
| <b>Technologies de l'information 2,50 %</b>  |                      |                  |
| <b>Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 2,50 %</b>  |                      |                  |
| 887 ASM International  | 463 492              | 1,50             |
| 2 031 BE Semiconductor Industries  | 308 193              | 1,00             |
|  | 771 685              | 2,50             |
| <b>Taiwan 2,19 %</b>   |                      |                  |
| <b>Technologies de l'information 2,19 %</b>  |                      |                  |
| <b>Équipement électronique, instruments et composants 2,19 %</b>   |                      |                  |
| 66 000 Delta Electronics   | 673 646              | 2,19             |
| <b>États-Unis 84,45 %</b>  |                      |                  |
| <b>Consommation discrétionnaire 2,01 %</b>   |                      |                  |
| <b>Composants automobiles 1,43 %</b>   |                      |                  |
| 4 846 Aptiv  | 439 241              | 1,43             |
| <b>Automobiles 0,58 %</b>  |                      |                  |
| 7 583 Rivian   | 179 452              | 0,58             |
| <b>Finance 9,21 %</b>  |                      |                  |
| <b>Services financiers divers 9,21 %</b>   |                      |                  |
| 3 438 Fiserv   | 458 767              | 1,49             |
| 2 096 MasterCard   | 895 809              | 2,91             |
| 1 189 S&P Global   | 526 971              | 1,71             |
| 3 667 Visa   | 955 840              | 3,10             |
|  | 2 837 387            | 9,21             |
| <b>Soins de santé 5,50 %</b>   |                      |                  |
| <b>Équipements et fournitures de soins de santé 2,25 %</b>   |                      |                  |
| 12 122 Boston Scientific   | 694 045              | 2,25             |
| <b>Prestataires et services de santé 1,79 %</b>  |                      |                  |
| 7 110 GE HealthCare Technologies   | 550 172              | 1,79             |

| Nombre de titres   | Valeur de marché USD | % de l'Actif net        |
|--|----------------------|-------------------------|
| <b>Technologie au service de la santé 1,46 %</b>                     |                      |                         |
| 13 463 Evolent Health  | 450 539              | 1,46                    |
| <b>Industrie 4,01 %</b>  |                      |                         |
| <b>Construction mécanique 2,56 %</b>                                 |                      |                         |
| 6 890 Xylem  | 789 422              | 2,56                    |
| <b>Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 1,45 %</b>  |                      |                         |
| 9 500 NEXTracker   | 447 403              | 1,45                    |
| <b>Technologies de l'information 63,72 %</b>                         |                      |                         |
| <b>Équipements de communications 6,81 %</b>                          |                      |                         |
| 2 884 Arista Networks  | 684 575              | 2,22                    |
| 2 691 Palo Alto Networks   | 796 805              | 2,59                    |
| 4 250 Qualcomm   | 615 931              | 2,00                    |
|  | 2 097 311            | 6,81                    |
| <b>Équipement électronique, instruments et composants 12,33 %</b>    |                      |                         |
| 2 150 CDW  | 492 490              | 1,60                    |
| 18 512 Flex  | 565 634              | 1,84                    |
| 4 741 Jabil  | 614 742              | 1,99                    |
| 2 917 Keysight Technologies  | 466 560              | 1,51                    |
| 12 529 Pure Storage  | 449 540              | 1,46                    |
| 6 049 TE Connectivity  | 853 423              | 2,77                    |
| 6 670 Trimble  | 358 279              | 1,16                    |
|  | 3 800 668            | 12,33                   |
| <b>Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 20,77 %</b> |                      |                         |
| 7 747 Advanced Micro Devices   | 1 163 948            | 3,77                    |
| 6 185 Ambarella  | 386 037              | 1,25                    |
| 2 501 Analog Devices   | 500 500              | 1,62                    |
| 7 688 Impinj   | 698 647              | 2,27                    |
| 1 121 Lam Research   | 884 004              | 2,87                    |
| 11 080 Marvell Technology  | 680 256              | 2,21                    |
| 3 280 Nvidia   | 1 634 571            | 5,30                    |
| 2 363 Universal Display  | 456 165              | 1,48                    |
|  | 6 404 128            | 20,77                   |
| <b>Logiciels 23,81 %</b>   |                      |                         |
| 1 286 Adobe  | 771 433              | 2,50                    |
| 15 319 Dropbox « A »   | 457 196              | 1,48                    |
| 1 384 Intuit   | 872 114              | 2,83                    |
| 4 120 Microsoft  | 1 551 983            | 5,04                    |
| 3 604 Salesforce   | 956 970              | 3,11                    |
| 1 716 ServiceNow   | 1 217 433            | 3,95                    |
| 1 569 Synopsys   | 809 267              | 2,63                    |
| 2 526 Workday « A »  | 700 182              | 2,27                    |
|  | 7 336 578            | 23,81                   |
| <b>Investissements en valeurs mobilières</b>                         |                      | <b>29 456 811 95,58</b> |

# Sustainable Future Technologies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres  | Plus-value/<br>moins-value<br>latente<br>USD | % de<br>l'Actif<br>net |
|---|--|------------------------|
| <b>Dérivés 0,02 %*</b>  |  |                        |
| <b>Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,02 %</b> |  |                        |
| Achat 2 299 EUR : Vente 2 512 USD Janvier 2024                            | 34   | -                      |
| Achat 2 321 EUR : Vente 2 537 USD Janvier 2024                            | 35   | -                      |
| Achat 2 335 EUR : Vente 2 551 USD Janvier 2024                            | 35   | -                      |
| Achat 304 743 EUR : Vente 333 059 USD Janvier 2024                        | 4 544  | 0,02                   |
| Achat 90 174 EUR : Vente 98 553 USD Janvier 2024                          | 1 345  | -                      |
| Achat 3 244 EUR : Vente 3 566 USD Janvier 2024                            | 28   | -                      |
| Achat 25 EUR : Vente 27 USD Janvier 2024                                  | -  | -                      |
| Achat 25 EUR : Vente 27 USD Janvier 2024                                  | -  | -                      |
| Achat 24 EUR : Vente 27 USD Janvier 2024                                  | -  | -                      |
| Achat 948 EUR : Vente 1 042 USD Janvier 2024                              | 8  | -                      |
|   | 6 029  | 0,02                   |
| <b>Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés</b>          | <b>29 462 840</b>                            | <b>95,60</b>           |
| <b>(coût : 25 227 365 USD**)</b>  |  |                        |
| <b>Autres actifs nets</b>   | <b>1 355 481</b>                             | <b>4,40</b>            |
| <b>Total de l'actif net</b>   | <b>30 818 321</b>                            | <b>100,00</b>          |

\* 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.

\*\* Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.

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

Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme (couverts) : JPMorgan Chase

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

| Description des titres      | Achats<br>USD | Ventes<br>USD |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| <b>Allemagne</b>            |               |               |
| Infineon Technologies       | -             | 404 211       |
| <b>Pays-Bas</b>             |               |               |
| Adyen                       | -             | 241 899       |
| BE Semiconductor Industries | -             | 535 931       |
| <b>Espagne</b>              |               |               |
| Cellnex Telecom             | -             | 376 773       |
| <b>États-Unis</b>           |               |               |
| Advanced Micro Devices      | 935 055       | -             |
| Amdocs                      | -             | 472 238       |
| Aptiv                       | -             | 241 908       |
| Box                         | 292 254       | 258 881       |
| Flex                        | 505 783       | -             |
| Keysight Technologies       | 409 094       | -             |
| Marvell Technology          | 541 643       | 318 280       |
| Microsoft                   | 308 892       | -             |
| NEXTracker                  | 443 283       | -             |
| Pure Storage                | 474 138       | -             |
| Universal Display           | 394 089       | -             |
| Veeva Systems               | 398 838       | 372 447       |
| Zebra Technologies « A »    | -             | 336 338       |

# US Sustainable Equity Fund

## Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

### Gestionnaires de fonds d'investissement

Hamish Chamberlayne et Aaron Scully

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 5,79 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice S&P 500 en dollars américains se sont adjugé 7,78 %.

Après un troisième trimestre difficile, l'idée de taux d'intérêt « plus élevés pour longtemps » s'est émoussée en octobre, l'inflation globale ayant encore ralenti. Elle a été remplacée par des anticipations croissantes d'un « pivot » de la Fed en 2024 et par l'espoir ravivé d'un « atterrissage en douceur » de l'économie. Les investisseurs ont ainsi retrouvé de l'appétence pour le risque, et les actions, notamment celles des secteurs orientés vers la croissance, ont clôturé une période fructueuse. Tout au long de la période, le marché a été caractérisé par une tendance à l'étroitesse. La période sous revue n'a pas fait exception à la règle et plusieurs des « Sept Fantastiques » (Alphabet, Amazon, Apple, Meta Platforms, Microsoft, Nvidia et Tesla) ont continué d'afficher d'excellentes performances.

Cette période a progressivement confirmé notre principale thèse d'investissement, à savoir que l'économie mondiale tend à devenir plus durable, ce qui créera des opportunités d'investissement intéressantes à mesure que les entreprises joueront leur rôle dans la résolution de ces problèmes. Notre approche demeure presque entièrement ascendante et se concentre sur les entreprises présentant des opportunités de croissance séculaire, de solides flux de liquidités et des produits indispensables qui conduisent à des changements positifs.

Au niveau sectoriel, les valeurs financières ont enregistré les meilleures performances, les inquiétudes suscitées par la crise bancaire survenue en mars s'étant estompées et les investisseurs s'étant ensuite tournés vers les valeurs cycliques. Les technologies de l'information et les services de communication se sont également bien comportés, soutenus par la perspective d'une baisse des taux d'intérêt et par l'optimisme accru suscité par l'IA. Les secteurs défensifs tels que les biens de consommation de base, les services aux collectivités et les soins de santé sont restés à la traîne du marché en général.

La surpondération du fonds dans les technologies de l'information et sa sous-pondération dans les biens de consommation de base et les services aux collectivités ont donc été bénéfiques à la performance relative. En revanche, la surpondération des soins de santé et la sous-pondération des services de communication ont pesé sur la performance du fonds.

Globalement, la sélection des titres a nuí à la performance relative. Dans le secteur informatique, les excellentes performances de Lam Research, Autodesk et Workday ont été effacées par la faiblesse des résultats d'entreprises telles que IPG Photonics, ON Semiconductor et Keysight Technologies. Dans le secteur financier, notre préférence pour les compagnies d'assurance telles que AON et Marsh & McLennan a pesé sur les rendements, les marchés ayant privilégié les banques. Dans le secteur de la santé, la faiblesse des performances des sociétés de technologie médicale Edwards Lifesciences, Illumina et STAAR Surgical a neutralisé la contribution positive d'ICON. Les positions du fonds dans l'industrie ont permis d'effacer en parité la sous-performance relative. Des sociétés telles que Wabtec (Westinghouse Air Brake Technologies), Arrier Global et les holdings du secteur de l'eau Core & Main et Advanced Drainage Systems se sont bien comportées. Le positionnement dans les « Sept Fantastiques » a également créé de la valeur. L'absence d'exposition à Apple et Tesla s'est révélée bénéfique, et les deux positions les plus importantes du fonds, Microsoft et Nvidia, ont affiché d'excellents résultats, ce qui a compensé une partie de la sous-performance résultant de l'absence d'Alphabet, d'Amazon et de Meta dans le portefeuille du fonds.

La société de financement immobilier Walker & Dunlop, l'assureur dommages Progressive et la société de semi-conducteurs Lam Research figurent parmi les grands gagnants. Walker & Dunlop a bénéficié du regain d'intérêt pour les sociétés immobilières en raison des prévisions de baisse des taux d'intérêt. En tant que principal fournisseur de prêts hypothécaires dans le domaine des prêts multifamiliaux, la société permet à des millions d'Américains d'accéder à la propriété. Les indicateurs mensuels de Progressive se sont améliorés et la société a annoncé de solides bénéfices pour le troisième trimestre. La technologie analytique de la compagnie d'assurance a permis d'obtenir d'excellents chiffres de souscription sur une longue période, permettant ainsi d'offrir une protection financière essentielle à des prix plus bas. Lam Research a publié des bénéfices supérieurs aux prévisions et son action a augmenté avec celle d'autres valeurs de croissance en fin de période. La technologie de l'entreprise repose sur l'application de la connectivité, de l'informatique avancée et de la technologie de l'IA à tous les domaines, de la médecine aux véhicules connectés.

Les principaux perdants ont été le fabricant de lasers IPG Photonics, AON et ON Semiconductor. IPG Photonics a revu à la baisse ses prévisions de résultats en juillet en raison du contexte macroéconomique mondial difficile. Ses lasers permettent de réaliser des économies d'énergie et de coûts considérables, ce qui lui a permis de continuer à gagner du terrain sur des marchés à forte tendance séculaire. Les actions AON ont chuté après l'annonce de l'accord de rachat de la société de courtage NFP, une transaction que nous suivons de près. AON utilise l'analyse du big data pour aider ses clients à gérer des risques complexes et nouveaux tels que le changement climatique et les cyberattaques. La société a bénéficié d'une structure de marché proche du duopole. Les actions ON Semiconductor ont chuté après l'annonce de licenciements et la révision à la baisse des prévisions de l'entreprise. ON Semiconductor occupe une position forte dans le domaine des microprocesseurs destinés aux véhicules électriques et s'est également développée dans d'autres secteurs, notamment celui de la médecine. Parmi les sociétés ayant fait leur entrée dans le portefeuille, citons nVent Electric, S&P Global, ON Semiconductor et Core & Main. Nous avons vendu Microchip Technology, Atlassian, Twilio, Moderna et Workday.

La période sous revue a été compliquée pour l'investissement durable en raison des tensions géopolitiques, de l'inflation et des hausses de taux d'intérêt. Toutefois, l'année à venir sera une année d'élections décisives dans les plus grands pays et devrait être marquée par un soutien budgétaire supplémentaire et une baisse des taux d'intérêt, ce qui pourrait profiter à l'investissement durable notamment.

Des progrès considérables ont déjà été accomplis pour jeter les bases d'une période de forte croissance en ce qui concerne la relocalisation de la production dans des secteurs clés des technologies propres, tels que les batteries et les semi-conducteurs, l'électrification des transports, l'écologisation des bâtiments, la décarbonation de l'électricité et la transformation de l'industrie, entre autres.

## US Sustainable Equity Fund

### Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023 (suite)

En tant qu'investisseurs « bottom-up » à long terme, il est important de se concentrer sur les caractéristiques microéconomiques des entreprises de grande qualité qui sont exposées à des tendances séculaires prometteuses et qui présentent une excellente résilience financière. Nous continuons à appliquer méticuleusement notre solide processus d'investissement, en identifiant les entreprises durables exposées à ces tendances de croissance, en nous concentrant sur la génération de flux de trésorerie, la solidité des bilans, la résilience financière et en faisant preuve de discipline en matière de valorisation.

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

# US Sustainable Equity Fund

## Objectif et politique d'investissement

Le compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme (5 ans ou plus) en investissant dans des sociétés américaines dont les produits et les services sont considérés par le gestionnaire d'investissement comme contribuant à des changements environnementaux ou sociaux positifs et qui ont ainsi un impact sur le développement d'une économie mondiale durable.

Le compartiment investit au moins 80 % de ses actifs dans un portefeuille concentré d'actions (également appelées « titres de participation ») de sociétés américaines, de toute taille, dans tout secteur et tout pays. Le fonds évitera d'investir dans des sociétés que le Gestionnaire d'Investissement considère comme ayant potentiellement un impact négatif sur le développement d'une économie mondiale durable. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice MSCI S&P 500 Index, qui est représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il peut fournir un comparateur utile pour évaluer la performance du fonds. Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

## Stratégie

Dans le cadre de sa thématique environnementale et sociale et dans le respect de critères de filtrage positifs et négatifs (exclusion), le Gestionnaire d'Investissement cherche à construire un portefeuille de sociétés américaines différencié et bien diversifié, basé sur la conviction que des rendements supérieurs peuvent être générés par des entreprises qui fournissent des solutions aux défis environnementaux et sociaux. Ces sociétés devraient avoir des attributs financiers attrayants, comme une croissance continue des revenus et des flux de trésorerie durables et présenter une gestion solide des risques environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise. Les sociétés seront généralement stratégiquement alignées sur des thèmes tels que le changement climatique, les contraintes en matière de ressources, la croissance démographique et le vieillissement démographique. Le fonds évite d'investir dans les combustibles fossiles et dans des sociétés qui sont susceptibles d'être perturbées par la transition vers une économie à faibles émissions de carbone.

## Historique des performances

| Compartiment et indice de référence |              | Du lancement au<br>30 juin 2022 | 1 an jusqu'au<br>30 juin 2023 | Six mois jusqu'au<br>31 déc. 2023 |
|-------------------------------------|--------------|---------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
|                                     |              | %                               | %                             | %                                 |
| US Sustainable Equity Fund*         | H2 USD (Net) | (25,30)                         | 22,62                         | 5,79                              |
| Indice S&P 500                      |              | (13,60)                         | 18,98                         | 7,78                              |

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

\* Lancement du US Sustainable Equity Fund le 3 août 2021.

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

# US Sustainable Equity Fund

## État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

|  | Notes | USD               |
|--|-------|-------------------|
| <b>Actif</b>   |       |                   |
| Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché | 3     | 14 009 738        |
| Liquidités en banque   | 12    | 488 754           |
| Intérêts et dividendes à recevoir                            | 3     | 5 981             |
| Souscriptions à recevoir                                     |       | 31 341            |
| 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     | 30 209            |
| Contrats d'options achetées à la valeur de marché            | 3     | -                 |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                 |
| Autres éléments d'actif                                      |       | -                 |
| Remise sur commission de gestion                             |       | -                 |
| Total de l'actif   |       | 14 566 023        |
| <b>Passif</b>  |       |                   |
| Découvert bancaire   | 12    | 69                |
| Montants à payer sur les investissements acquis              |       | -                 |
| Impôts et charges à payer                                    |       | 12 179            |
| Rachats à payer  |       | -                 |
| Moins-value latente sur les CFD                              | 3     | -                 |
| Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés    | 3     | -                 |
| Moins-value latente sur les contrats de change à terme       | 3     | -                 |
| Contrats d'options vendues à la valeur de marché             | 3     | -                 |
| Contrats de swap à la valeur de marché                       | 3     | -                 |
| Dividendes à payer aux actionnaires                          |       | -                 |
| Intérêts et dividendes à payer sur CFD                       |       | -                 |
| Autres éléments de passif                                    |       | -                 |
| Total du passif  |       | 12 248            |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                      |       | <b>14 553 775</b> |

## Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | Notes | USD            |
|---|-------|----------------|
| <b>Revenus</b>  |       |                |
| Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)                           | 3     | 41 111         |
| Produit des intérêts obligataires   | 3     | -              |
| Revenu des organismes de placement collectif  | 3     | -              |
| Revenus des produits dérivés  | 3     | 37             |
| Intérêts perçus sur les CFD   | 3     | -              |
| Intérêts sur les certificats de dépôt   | 3     | -              |
| Autres revenus  | 3, 13 | 8 566          |
| Total des revenus   |       | 49 714         |
| <b>Charges</b>  |       |                |
| Commissions de gestion  | 6, 14 | 45 383         |
| Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert     | 6     | 1 883          |
| Droits de garde   | 6     | 938            |
| Commissions de services aux actionnaires et de souscription                                 | 6, 14 | 276            |
| Commissions du dépositaire  | 6     | 895            |
| Charges sur produits dérivés  | 3     | -              |
| Intérêts payés sur les CFD  | 3     | -              |
| Commissions de performance  | 6     | -              |
| Impôts (taxe d'abonnement)  | 7     | 715            |
| Autres frais  | 6     | 2 870          |
| Total des charges   |       | 52 960         |
| Charge nette des investissements  |       | (3 246)        |
| <b>Plus-value/(moins-value) nette réalisée</b>  |       |                |
| Plus-value nette réalisée sur les placements en titres                                      | 3     | 16 510         |
| 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     | 7 011          |
| Moins-value de change nette réalisée  |       | (696)          |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                           |       | 22 825         |
| <b>Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente</b>                            |       |                |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements                    | 3     | 789 076        |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD                           | 3     | -              |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme              | 3     | -              |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap              | 3     | -              |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options            | 3     | -              |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme    | 3     | 1 976          |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change                         |       | (110)          |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés |       | 790 942        |
| <b>Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations</b>                              |       | <b>810 521</b> |

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

# US Sustainable Equity Fund

## Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | USD        |   | Notes | USD               |
|---|------------|---|-------|-------------------|
| Actif net au début de la période  | 13 274 414 | Produit des actions émises              |       | 556 688           |
| Charge nette des investissements  | (3 246)    | Paiements des rachats d'actions         |       | (87 848)          |
| Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés                           | 22 825     | Régularisation nette (payée)/reçue      | 10    | -                 |
| Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés | 790 942    | Distributions de dividendes             | 11    | -                 |
|   |            | <b>Actif net à la fin de la période</b> |       | <b>14 553 775</b> |

## Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

|   | A2 HEUR         | A2 USD           | E2 HEUR           | F2 USD        | GU2 EUR         | GU2 GBP             |
|---|-----------------|------------------|-------------------|---------------|-----------------|---------------------|
| Actions en circulation au début de la période             | 250,00          | 11 899,80        | 219 206,00        | -*            | 6 501,49        | 71 382,11           |
| Actions émises pendant la période                         | 1 764,62        | -                | -                 | 250,00        | 350,70          | 40 410,15           |
| Actions rachetées pendant la période                      | -               | (546,56)         | -                 | -             | (260,52)        | (5 929,54)          |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>2 014,62</b> | <b>11 353,24</b> | <b>219 206,00</b> | <b>250,00</b> | <b>6 591,67</b> | <b>105 862,72</b>   |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>8,92</b>     | <b>9,50</b>      | <b>9,21</b>       | <b>10,59</b>  | <b>10,86</b>    | <b>10,67</b>        |
|   | <b>GU2 HEUR</b> | <b>GU2 USD</b>   | <b>H2 HEUR</b>    | <b>H2 USD</b> | <b>IU2 HEUR</b> | <b>IU2 USD</b>      |
| Actions en circulation au début de la période             | 250,00          | 8 039,14         | 250,00            | 250,00        | 250,00          | 1 088 362,64        |
| Actions émises pendant la période                         | -               | 0,06             | -                 | -             | -               | -                   |
| Actions rachetées pendant la période                      | -               | (602,94)         | -                 | -             | -               | -                   |
| <b>Actions en circulation à la fin de la période</b>      | <b>250,00</b>   | <b>7 436,26</b>  | <b>250,00</b>     | <b>250,00</b> | <b>250,00</b>   | <b>1 088 362,64</b> |
| <b>Soit une valeur nette d'inventaire par action de :</b> | <b>9,18</b>     | <b>9,77</b>      | <b>9,10</b>       | <b>9,69</b>   | <b>9,15</b>     | <b>9,73</b>         |

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



# US Sustainable Equity Fund

## Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

| Au<br>30 juin 2022 | Au<br>30 juin 2023 | Au<br>31 déc. 2023 |
|--------------------|--------------------|--------------------|
| USD 3 912 018      | USD 13 274 414     | USD 14 553 775     |

|          | Valeur nette d'inventaire par action |                    |                    |
|----------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
|          | Au<br>30 juin 2022                   | Au<br>30 juin 2023 | Au<br>31 déc. 2023 |
| A2 HEUR  | 7,29                                 | 8,55               | 8,92               |
| A2 USD   | 7,42                                 | 9,01               | 9,50               |
| E2 HEUR  | 7,38                                 | 8,77               | 9,21               |
| E2 USD   | 7,51                                 | s.o.               | s.o.               |
| F2 USD   | s.o.                                 | s.o.               | 10,59*             |
| GU2 EUR  | s.o.                                 | 10,38              | 10,86              |
| GU2 GBP  | s.o.                                 | 10,09              | 10,67              |
| GU2 HEUR | 7,37                                 | 8,74               | 9,18               |
| GU2 USD  | 7,50                                 | 9,22               | 9,77               |
| H2 HEUR  | 7,34                                 | 8,69               | 9,10               |
| H2 USD   | 7,47                                 | 9,16               | 9,69               |
| IU2 HEUR | 7,36                                 | 8,73               | 9,15               |
| IU2 USD  | 7,48                                 | 9,18               | 9,73               |

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

## Total des frais sur encours (TER)

|          | 30 juin 2022 | 30 juin 2023 | 31 déc. 2023 |
|----------|--------------|--------------|--------------|
| A2 HEUR  | 1,92%        | 1,91%        | 1,92%        |
| A2 USD   | 1,92%        | 1,91%        | 1,92%        |
| E2 HEUR  | 0,58%        | 0,56%        | 0,56%        |
| E2 USD   | 0,58%        | s.o.         | s.o.         |
| F2 USD   | s.o.         | s.o.         | 1,22%*       |
| GU2 EUR  | s.o.         | 0,75%        | 0,76%        |
| GU2 GBP  | s.o.         | 0,75%        | 0,76%        |
| GU2 HEUR | 0,77%        | 0,75%        | 0,76%        |
| GU2 USD  | 0,77%        | 0,75%        | 0,76%        |
| H2 HEUR  | 1,11%        | 1,11%        | 1,12%        |
| H2 USD   | 1,11%        | 1,11%        | 1,12%        |
| IU2 HEUR | 0,89%        | 0,86%        | 0,86%        |
| IU2 USD  | 0,88%        | 0,86%        | 0,86%        |

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

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

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

# US Sustainable Equity Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

| 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. |                      |                  |
| <b>Actions 96,26 %</b>   |                      |                  |
| <b>Irlande 3,50 %</b>  |                      |                  |
| <b>Soins de santé 3,50 %</b>   |                      |                  |
| <b>Outils et services de sciences de la vie 3,50 %</b>   |                      |                  |
| 1 793 ICON   | 509 212              | 3,50             |
| <b>États-Unis 92,76 %</b>  |                      |                  |
| <b>Services de communication 3,77 %</b>  |                      |                  |
| <b>Services de télécommunications sans fil 3,77 %</b>  |                      |                  |
| 3 427 T-Mobile USA   | 548 868              | 3,77             |
| <b>Consommation discrétionnaire 5,94 %</b>   |                      |                  |
| <b>Composants automobiles 2,07 %</b>   |                      |                  |
| 3 327 Aptiv  | 301 559              | 2,07             |
| <b>Commerce spécialisé 2,25 %</b>  |                      |                  |
| 944 Home Depot   | 326 695              | 2,25             |
| <b>Textiles, habillement et produits de luxe 1,62 %</b>  |                      |                  |
| 2 166 Nike « B »   | 236 387              | 1,62             |
| <b>Consommation de base 0,83 %</b>   |                      |                  |
| <b>Produits alimentaires 0,83 %</b>  |                      |                  |
| 1 759 McCormick Actions sans droit de vote   | 120 219              | 0,83             |
| <b>Finance 16,50 %</b>   |                      |                  |
| <b>Services financiers divers 4,32 %</b>   |                      |                  |
| 1 049 MasterCard   | 448 332              | 3,08             |
| 408 S&P Global   | 180 828              | 1,24             |
|  | 629 160              | 4,32             |
| <b>Assurance 9,90 %</b>  |                      |                  |
| 1 163 AON  | 336 758              | 2,31             |
| 2 370 Marsh & McLennan   | 448 013              | 3,08             |
| 4 137 Progressive  | 656 666              | 4,51             |
|  | 1 441 437            | 9,90             |
| <b>Sociétés d'épargne et de crédit hypothécaire 2,28 %</b>   |                      |                  |
| 2 944 Walker & Dunlop  | 332 230              | 2,28             |
| <b>Soins de santé 12,08 %</b>  |                      |                  |
| <b>Équipements et fournitures de soins de santé 1,43 %</b>   |                      |                  |
| 2 098 Edwards Lifesciences   | 160 728              | 1,11             |
| 1 479 STAAR Surgical   | 47 054               | 0,32             |
|  | 207 782              | 1,43             |
| <b>Prestataires et services de santé 6,17 %</b>  |                      |                  |
| 5 613 Encompass Health   | 376 323              | 2,59             |
| 1 143 Humana   | 521 357              | 3,58             |
|  | 897 680              | 6,17             |
| <b>Technologie au service de la santé 1,02 %</b>   |                      |                  |
| 8 263 Certara  | 147 990              | 1,02             |

| Nombre de titres   | Valeur de marché USD | % de l'Actif net |
|--|----------------------|------------------|
| <b>Outils et services de sciences de la vie 3,46 %</b>               |                      |                  |
| 3 298 Bruker   | 243 294              | 1,67             |
| 517 Illumina   | 73 305               | 0,51             |
| 1 691 Revvity  | 186 813              | 1,28             |
|  | 503 412              | 3,46             |
| <b>Industrie 17,66 %</b>   |                      |                  |
| <b>Produits de construction 4,91 %</b>                               |                      |                  |
| 2 467 Advanced Drainage Systems                                      | 353 028              | 2,43             |
| 6 257 Carrier Global   | 361 310              | 2,48             |
|  | 714 338              | 4,91             |
| <b>Équipement électrique 2,56 %</b>                                  |                      |                  |
| 6 288 nVent Electric   | 373 130              | 2,56             |
| <b>Construction mécanique 8,53 %</b>                                 |                      |                  |
| 5 526 Wabtec   | 702 935              | 4,83             |
| 4 705 Xylem  | 539 075              | 3,70             |
|  | 1 242 010            | 8,53             |
| <b>Sociétés commerciales et distributeurs 1,66 %</b>                 |                      |                  |
| 5 955 Core & Main  | 241 773              | 1,66             |
| <b>Technologies de l'information 31,57 %</b>                         |                      |                  |
| <b>Équipement électronique, instruments et composants 7,38 %</b>     |                      |                  |
| 2 201 IPG Photonics  | 241 945              | 1,66             |
| 2 756 Keysight Technologies  | 440 809              | 3,03             |
| 2 769 TE Connectivity  | 390 664              | 2,69             |
|  | 1 073 418            | 7,38             |
| <b>Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 11,82 %</b> |                      |                  |
| 556 Lam Research   | 438 454              | 3,01             |
| 1 457 Nvidia   | 726 089              | 4,99             |
| 2 331 ON Semiconductor   | 197 284              | 1,36             |
| 2 094 Texas Instruments  | 358 650              | 2,46             |
|  | 1 720 477            | 11,82            |
| <b>Logiciels 12,37 %</b>   |                      |                  |
| 1 356 Autodesk   | 332 647              | 2,28             |
| 1 046 Cadence Design Systems   | 286 071              | 1,97             |
| 3 136 Microsoft  | 1 181 315            | 8,12             |
|  | 1 800 033            | 12,37            |
| <b>Immobilier 4,41 %</b>   |                      |                  |
| <b>Equity Real Estate Investment Trusts (REIT) 4,41 %</b>            |                      |                  |
| 632 Crown Castle International REIT                                  | 73 085               | 0,50             |
| 317 Equinix REIT   | 256 195              | 1,76             |
| 2 316 Prologis REIT  | 312 648              | 2,15             |
|  | 641 928              | 4,41             |
| <b>Investissements en valeurs mobilières</b>                         | <b>14 009 738</b>    | <b>96,26</b>     |

# US Sustainable Equity Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

| Nombre de titres  | Plus-value/<br>moins-value<br>latente USD | % de<br>l'Actif<br>net |
|---|---|------------------------|
| <b>Dérivés 0,21 %*</b>  |   |                        |
| <b>Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,21 %</b> |   |                        |
| Achat 17 838 EUR : Vente 19 496 USD Janvier 2024                          | 266                                       | -                      |
| Achat 2 270 EUR : Vente 2 480 USD Janvier 2024                            | 34  | -                      |
| Achat 2 001 399 EUR :<br>Vente 2 187 361 USD Janvier 2024                 | 29 841                                    | 0,21                   |
| Achat 2 256 EUR : Vente 2 466 USD Janvier 2024                            | 34  | -                      |
| Achat 2 276 EUR : Vente 2 487 USD Janvier 2024                            | 34  | -                      |
|   | 30 209                                    | 0,21                   |
| <b>Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés</b>          | <b>14 039 947</b>                         | <b>96,47</b>           |
| <b>Autres actifs nets</b>   | <b>513 828</b>                            | <b>3,53</b>            |
| <b>Total de l'actif net</b>   | <b>14 553 775</b>                         | <b>100,00</b>          |

\* 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 juillet 2023 au 31 décembre 2023

| Description des titres          | Achats<br>USD | Ventes<br>USD |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| <b>États-Unis</b>               |               |               |
| AON                             | -             | 57 116        |
| Aptiv                           | 62 127        | -             |
| Atlassian « A »                 | -             | 78 564        |
| Cadence Design Systems          | 66 873        | -             |
| Core & Main                     | 46 692        | -             |
| Crown Castle International REIT | -             | 57 171        |
| Encompass Health                | 56 543        | -             |
| Equinix REIT                    | 44 827        | -             |
| IPG Photonics                   | -             | 55 843        |
| Keysight Technologies           | 40 904        | -             |
| Microchip Technology            | -             | 305 270       |
| Microsoft                       | 33 445        | 2 588         |
| Moderna                         | -             | 18 001        |
| nVent Electric                  | 335 515       | -             |
| Nvidia                          | -             | 44 802        |
| ON Semiconductor                | 238 717       | -             |
| S&P Global                      | 174 490       | -             |
| Twilio                          | -             | 23 913        |
| Workday « A »                   | -             | 324 519       |

# Notes aux états financiers

Au 31 décembre 2023

## 1. Informations générales

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

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023, la Société comprenait les vingt-six compartiments en activité suivants :

### Compartiments obligataires

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund  
Euro Corporate Bond Fund  
Euro High Yield Bond Fund  
Global High Yield Bond Fund  
Strategic Bond Fund  
Total Return Bond Fund

### Compartiments régionaux

Asian Dividend Income Fund  
Asian Growth Fund  
Euroland Fund  
Japan Opportunities Fund  
Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund)

### Compartiments Spécialisés

Asia-Pacific Property Income Fund  
Biotechnology Fund  
China Opportunities Fund  
Emerging Markets Innovation Fund  
Global Property Equities Fund  
Global Smaller Companies Fund  
Global Sustainable Equity Fund  
Global Technology Leaders Fund  
Japanese Smaller Companies Fund  
Pan European Absolute Return Fund  
Pan European Property Equities Fund  
Pan European Smaller Companies Fund  
Responsible Resources Fund  
Sustainable Future Technologies Fund  
US Sustainable Equity Fund

### Compartiments clôturés

Le Global Multi-Asset Fund a été clôturé le 21 novembre 2023.

Le Pan European Equity Fund a fusionné avec le Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund) le 7 décembre 2023.

# Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

## 1. Informations générales (suite)

Catégories d'actions lancées et clôturées durant la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

### Compartiments obligataires

| Compartiment                             | Catégorie d'Actions | Date de lancement |
|--|---------------------|-------------------|
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund | E3 HEUR             | 1 août 2023       |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund | Z3m HAUD            | 17 octobre 2023   |

| Compartiment              | Catégorie d'Actions | Date de clôture |
|---------------------------|---------------------|-----------------|
| Euro High Yield Bond Fund | F2 HUSD             | 1 décembre 2023 |

### Compartiments régionaux

| Compartiment                        | Catégorie d'Actions | Date de lancement |
|-------------------------------------|---------------------|-------------------|
| Japan Opportunities Fund            | F2 HUSD             | 11 juillet 2023   |
| Pan European Mid and Large Cap Fund | A1 EUR              | 7 décembre 2023   |
| Pan European Mid and Large Cap Fund | A2 HUSD             | 7 décembre 2023   |
| Pan European Mid and Large Cap Fund | A2 SGD              | 7 décembre 2023   |
| Pan European Mid and Large Cap Fund | A2 USD              | 7 décembre 2023   |
| Pan European Mid and Large Cap Fund | C2 EUR              | 7 décembre 2023   |
| Pan European Mid and Large Cap Fund | F2 HUSD             | 7 décembre 2023   |
| Pan European Mid and Large Cap Fund | F2 USD              | 7 décembre 2023   |
| Pan European Mid and Large Cap Fund | G2 EUR              | 7 décembre 2023   |
| Pan European Mid and Large Cap Fund | H2 HUSD             | 7 décembre 2023   |
| Pan European Mid and Large Cap Fund | H2 USD              | 7 décembre 2023   |
| Pan European Mid and Large Cap Fund | I2 HUSD             | 7 décembre 2023   |
| Pan European Mid and Large Cap Fund | I2 USD              | 7 décembre 2023   |
| Pan European Mid and Large Cap Fund | X2 EUR              | 7 décembre 2023   |
| Pan European Mid and Large Cap Fund | X2 HUSD             | 7 décembre 2023   |
| Pan European Mid and Large Cap Fund | Z2 EUR              | 7 décembre 2023   |

| Compartiment             | Catégorie d'Actions | Date de clôture |
|--------------------------|---------------------|-----------------|
| Pan European Equity Fund | A1 EUR              | 7 décembre 2023 |
| Pan European Equity Fund | A2 EUR              | 7 décembre 2023 |
| Pan European Equity Fund | A2 HUSD             | 7 décembre 2023 |
| Pan European Equity Fund | A2 SGD              | 7 décembre 2023 |
| Pan European Equity Fund | A2 USD              | 7 décembre 2023 |
| Pan European Equity Fund | C2 EUR              | 7 décembre 2023 |
| Pan European Equity Fund | F2 HUSD             | 7 décembre 2023 |
| Pan European Equity Fund | F2 USD              | 7 décembre 2023 |
| Pan European Equity Fund | G2 EUR              | 7 décembre 2023 |
| Pan European Equity Fund | H1 EUR              | 7 décembre 2023 |
| Pan European Equity Fund | H2 EUR              | 7 décembre 2023 |
| Pan European Equity Fund | H2 HUSD             | 7 décembre 2023 |
| Pan European Equity Fund | H2 USD              | 7 décembre 2023 |
| Pan European Equity Fund | I2 EUR              | 7 décembre 2023 |
| Pan European Equity Fund | I2 HUSD             | 7 décembre 2023 |
| Pan European Equity Fund | I2 USD              | 7 décembre 2023 |
| Pan European Equity Fund | X2 EUR              | 7 décembre 2023 |
| Pan European Equity Fund | X2 HUSD             | 7 décembre 2023 |
| Pan European Equity Fund | Z2 EUR              | 7 décembre 2023 |

### Compartiments Spécialisés

| Compartiment                         | Catégorie d'Actions | Date de lancement |
|--------------------------------------|---------------------|-------------------|
| Pan European Smaller Companies Fund  | C2 EUR              | 25 octobre 2023   |
| Pan European Smaller Companies Fund  | F1 HUSD             | 11 juillet 2023   |
| Sustainable Future Technologies Fund | F2 USD              | 11 juillet 2023   |
| US Sustainable Equity Fund           | F2 USD              | 11 juillet 2023   |

# Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

## 1. Informations générales (suite)

Catégories d'actions lancées et clôturées durant la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023 (suite)

Compartiments Spécialisés (suite)

| Compartiment            | Catégorie d'Actions | Date de clôture  |
|-------------------------|---------------------|------------------|
| Global Multi-Asset Fund | A1 HEUR             | 21 novembre 2023 |
| Global Multi-Asset Fund | A2 GBP              | 21 novembre 2023 |
| Global Multi-Asset Fund | A2 HEUR             | 21 novembre 2023 |
| Global Multi-Asset Fund | A2 HUSD             | 21 novembre 2023 |
| Global Multi-Asset Fund | F2 HUSD             | 21 novembre 2023 |
| Global Multi-Asset Fund | H1 HEUR             | 21 novembre 2023 |
| Global Multi-Asset Fund | H2 GBP              | 21 novembre 2023 |
| Global Multi-Asset Fund | H2 HEUR             | 21 novembre 2023 |
| Global Multi-Asset Fund | IU2 HEUR            | 21 novembre 2023 |
| Global Multi-Asset Fund | IU2 HUSD            | 21 novembre 2023 |
| Global Multi-Asset Fund | X2 HEUR             | 21 novembre 2023 |
| Global Multi-Asset Fund | Z2 GBP              | 21 novembre 2023 |

### Politiques générales applicables à tous les compartiments

Dans la mesure autorisée par la section « Restrictions d'investissement » du prospectus, les compartiments peuvent également investir dans des fonds de placement à capital variable ou à capital fixe ou dans d'autres valeurs mobilières, y compris des instruments dérivés, qui investissent dans, ou dégagent un rendement lié à, l'une des valeurs mobilières dans lesquelles ils sont autorisés à investir.

Pour maximiser le rendement du portefeuille, les compartiments peuvent également, dans les limites fixées dans la section « Restrictions d'investissement » du prospectus, mettre en place une politique de couverture de change et avoir recours à des produits dérivés à des fins de gestion efficace du portefeuille lorsque le gestionnaire d'investissement le juge approprié.

De plus, certains compartiments peuvent choisir d'utiliser des instruments dérivés dans les limites établies à la section « Restrictions d'investissement » du présent prospectus afin d'augmenter les rendements. Tous les compartiments peuvent également, dans la mesure autorisée par les réglementations applicables, à titre temporaire ou à des fins défensives, investir dans des titres de dette publique.

Lorsque le mandat d'investissement d'un compartiment est limité à des sociétés d'un pays donné ou d'une zone géographique particulière, une partie de l'actif total de ce compartiment pourra être investie dans des sociétés établies hors de ce pays ou de cette zone géographique, respectivement, mais qui tirent une partie importante de leurs revenus et/ou de leurs bénéfices d'opérations effectuées dans ce pays ou dans cette zone géographique.

### Placements de sous-fonds

Au 29 décembre 2023, il n'y avait pas de placements croisés entre compartiments.

## 2. Présentation des états financiers

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

Les états financiers ont été préparés selon le principe de la continuité de l'exploitation, à l'exception du Pan European Equity Fund qui a fusionné avec le Pan European Mid and Large Cap Fund le 7 décembre 2023 et du Global Multi-Asset Fund qui a été clôturé le 21 novembre 2023.

Les états financiers comprennent les dividendes déclarés à la date comptable du 31 décembre 2023. À ce titre, les VNI indiquées dans l'ensemble du rapport peuvent éventuellement différer de celles publiées au point d'évaluation officiel du 29 décembre 2023 ou du 28 décembre 2023 pour les fonds Japan Opportunities Fund, Asia-Pacific Property Income Fund et Japanese Smaller Companies Fund.

## 3. Importantes politiques de comptabilité

Résumé des principales méthodes comptables de la Société :

### Évaluation des titres de placement

Les investissements au sein du portefeuille de chaque compartiment sera normalement effectuée sur la base du dernier cours de marché moyen disponible (moyenne entre le cours acheteur et le cours vendeur) ou, sur certains marchés, du dernier cours négocié sur la Bourse ou le marché principal où les investissements sont cotés, inscrits à la cote ou normalement négociés à 13 h 00 (heure luxembourgeoise) le jour ouvrable pertinent, à l'exception des investissements des fonds Emerging Markets Debt Hard Currency Fund, Global High Yield Bond Fund, Strategic Bond Fund, Biotechnology Fund, Global Multi-Asset Fund, Global Property Equities Fund, Global Smaller Companies Fund, Global Sustainable Equity Fund, Global Technology Leaders Fund, Responsible Resources Fund, Sustainable Future Technologies Fund et US Sustainable Equity Fund, qui sont évalués à 16 h 00, heure luxembourgeoise. Pour les besoins des états financiers, les investissements ont été évalués sur le marché concerné ou au prix négocié au 29 décembre 2023 ou 28 décembre 2023 pour les fonds Japan Opportunities Fund, Asia Pacific Property Income Fund et Japanese Smaller Companies Fund.

## Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

### 3. Importantes politiques de comptabilité (suite)

#### Évaluation des titres de placement (suite)

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

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

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

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

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

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

Les gains ou pertes réalisés découlant des investissements, y compris des instruments dérivés, sont constatés dans le Compte d'exploitation et dans le Tableau de variation de l'actif net.

#### Investissements en Private Placement

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

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

Le compartiment comptabilise les achats d'investissements dans les états financiers pour les tranches clôturées ou devenues des opérations obligatoires avant la fin de la période de reporting financier. Ceux-ci sont ensuite inclus dans le portefeuille d'investissement de fin de période en tant que portefeuille d'investissement.

Les tranches futures qui n'ont pas été clôturées avant la fin de la période et qui dépendent d'événements futurs sont des engagements non financés et non comptabilisés dans les états financiers. Aucun engagement non financé n'est enregistré à la fin de la période sous revue.

#### Sociétés d'acquisition ad hoc

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

#### Contrats de change à terme

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

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

## Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

### 3. Importantes politiques de comptabilité (suite)

#### 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 sont évalués au cours de la bourse à 13 h 00 (heure du Luxembourg), à l'exception des fonds Emerging Markets Debt Hard Currency Fund, Global High Yield Bond Fund et Strategic Bond Fund, qui sont évalués à 16 h 00, heure luxembourgeoise. Les dépôts de garantie se font en espèces à l'ouverture du chaque contrat. Au cours de la période pendant laquelle le contrat est en cours, les fluctuations de sa valeur sont constatées quotidiennement comme gains ou pertes latent(e)s, à la valeur du marché dans l'état de l'actif net, afin de refléter la valeur de marché du contrat à la fin de chaque jour de négociation. Les dépôts de couverture sont effectués ou reçus, selon que le contrat a produit des pertes ou des gains latents. Ils sont portés au compte sur marge des contrats à terme standardisés dans l'État de l'actif net. À la clôture du contrat, le compartiment comptabilise un gain ou une perte dans le Compte d'exploitation et dans le Tableau de variation de l'actif net représentant la différence entre le produit (ou le coût) de la transaction de clôture et celui de la transaction d'ouverture.

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

#### Contrats sur différence

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

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

#### Options

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

Pour l'Asian Dividend Income Fund, seules les primes d'option sont traitées comme des revenus et distribuées en conséquence.

#### Contrats de swap

Les compartiments peuvent conclure des swaps d'indices sur défaut de crédit et d'autres types de contrats de swap comme des swaps de taux d'intérêt, des swaps OIS, des swaps à rendement total, des swaptions et des swaps indexés sur l'inflation. Les gains et pertes découlant des contrats de swap sont constatés dans le Compte d'exploitation et dans le Tableau de variation de l'actif net. Les primes reçues découlant des swaps d'indices sur défaut de crédit sont comptabilisées dans la rubrique « Revenus dérivés » ou « Frais dérivés » du Compte d'exploitation. Les contrats de swap sont conclus de gré à gré et évalués à leur juste valeur de marché, telle que calculée de bonne foi selon les procédures déterminées par la Société de gestion, puis ratifiés par les Administrateurs.

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

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

#### Revenus

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

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

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

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



## Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

### 3. Importantes politiques de comptabilité (suite)

#### Revenus (suite)

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

Les produits des intérêts, les REIT et les dividendes sont déclarés nets de toute retenue d'impôt à la source, le cas échéant.

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

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

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

Lorsqu'une option est vendue pour générer des revenus pour l'Asian Dividend Income Fund, sa prime est réputée faire partie des revenus du fonds et est considérée comme distribuable.

#### Prêt de titres

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

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

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

#### Devises de référence

Comme l'autorise la Loi luxembourgeoise, les comptes et les registres de la Société sont présentés en dollars américains, à l'exception de ceux des fonds Euro Corporate Bond Fund, Euro High Yield Bond Fund, Total Return Bond Fund, Euroland Fund, Pan European Mid and Large Cap Fund, Pan European Equity Fund, Pan European Absolute Return Fund, Pan European Property Equities Fund et Pan European Smaller Companies Fund, qui sont maintenus en euros. La devise de base du Global Multi-Asset Fund est la livre sterling et celle du Japan Opportunities Fund et du Japanese Smaller Companies Fund est le yen.

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

Lorsque la devise de référence d'un compartiment n'est pas le dollar américain, la différence entre l'actif net à l'ouverture converti au taux de change en vigueur au début de la période et l'actif net à la clôture converti au taux de change en vigueur à la fin de la période comptable est indiquée dans l'État consolidé des variations de l'actif net en tant qu'« Effet du taux de change sur l'actif net à l'ouverture ».

#### Catégories d'actions couvertes

Toute plus-value ou moins-value enregistrée en conséquence des transactions de couverture sera imputée à la catégorie d'actions concernée uniquement, la répartition reflétant les éléments de revenu et de capital des catégories d'actions couvertes.

La valeur de la catégorie d'actions à couvrir sera constituée à la fois d'éléments de capital et de revenu, et le Gestionnaire d'Investissement a l'intention de couvrir entre 95 et 105 % de la valeur de chaque catégorie d'actions couverte. Tout ajustement visant à maintenir la couverture dans cette fourchette cible ne sera effectué que si le changement nécessaire est important. Ainsi, les Catégories d'Actions Couvertes ne seront pas entièrement protégées contre les fluctuations de change.

### 4. Ajustement de swing pricing

La Société applique une politique de swing pricing, dont le seuil est fixé par les Administrateurs. Le facteur d'ajustement maximum appliqué au cours de l'exercice était un swing de 52 pb appliqué le 17 novembre 2023 et le 23 novembre 2023 au Emerging Markets Debt Hard Currency Fund.

## Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

### 4. Ajustement de swing pricing (suite)

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 29 décembre 2023, dernier jour ouvrable de la période sous revue, aucun des compartiments n'avait ajusté sa VNI par action.

### 5. Taux de change

Les taux de change utilisés pour convertir en dollars américains les éléments d'actif et de passif de chaque compartiment libellés dans d'autres devises et concernant les compartiments dont la valeur des investissements est déterminée à 13 h 00 (heure luxembourgeoise), comme précisé à la Note 3 jointe aux états financiers, étaient en date du 29 décembre 2023 les suivants :

|                          |                           |                           |
|--------------------------|---------------------------|---------------------------|
| USD 1=AUD 1,4704586      | 1 USD = 15396,9995910 IDR | 1 USD = 3,9184776 PLN     |
| 1 USD = 1,3255002 CAD    | 1 USD = 3,6066691 ILS     | USD 1=RON 4,4914863       |
| USD 1=CHF 0,8364460      | 1 USD = 83,2137272 INR    | USD 1=SEK 10,0085521      |
| 1 USD = 7,1182026 CNH    | USD 1=JPY 141,5399695     | 1 USD = 1,3192231 SGD     |
| USD 1=CNY 7,0922322      | 1 USD = 1287,8999786 KRW  | 1 USD = 34,1325208 THB    |
| 1 USD = 3873,9999747 COP | 1 USD = 323,8999849 LKR   | 1 USD = 29,5604925 TRY    |
| USD 1=CZK 22,3129063     | 1 USD = 16,9439777 MXN    | 1 USD = 30,6905044 TWD    |
| USD 1=DKK 6,7281280      | 1 USD = 4,5949780 MYR     | 1 USD = 24270,0004306 VND |
| USD 1=EUR 0,9027854      | USD 1=NOK 10,1485281      | 1 USD = 18,4587675 ZAR    |
| USD 1=GBP 0,7846216      | 1 USD = 1,5823065 NZD     |                           |
| 1 USD = 7,8116122 HKD    | 1 USD = 55,3749683 PHP    |                           |

Concernant les fonds dont la valeur des investissements est déterminée à 16 h 00 (heure luxembourgeoise), comme précisé à la Note 3 jointe aux états financiers, les taux de change au 29 décembre 2023 étaient les suivants :

|                          |                           |                           |
|--------------------------|---------------------------|---------------------------|
| USD 1=AUD 1,4670167      | 1 USD = 15396,9942106 IDR | 1 USD = 3,9241384 PLN     |
| 1 USD = 1,3226006 CAD    | 1 USD = 3,6121005 ILS     | USD 1=RON 4,4945403       |
| USD 1=CHF 0,8381098      | 1 USD = 83,2137250 INR    | USD 1=SEK 10,0519432      |
| 1 USD = 7,1252918 CNH    | USD 1=JPY 141,4949179     | 1 USD = 1,3198129 SGD     |
| USD 1=CNY 7,0922308      | 1 USD = 1287,8995209 KRW  | 1 USD = 34,1325058 THB    |
| 1 USD = 3873,9986215 COP | 1 USD = 323,8999030 LKR   | 1 USD = 29,5639900 TRY    |
| USD 1=CZK 22,3287956     | 1 USD = 16,9024982 MXN    | 1 USD = 30,6904625 TWD    |
| USD 1=DKK 6,7323282      | 1 USD = 4,5950194 MYR     | 1 USD = 24269,9919495 VND |
| USD 1=EUR 0,9033293      | USD 1=NOK 10,1282357      | 1 USD = 18,3337450 ZAR    |
| USD 1=GBP 0,7852985      | 1 USD = 1,5790395 NZD     |                           |
| 1 USD = 7,8143523 HKD    | 1 USD = 55,3749973 PHP    |                           |

## Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

### 6. Commissions et dépenses opérationnelles

#### Présentation générale

La Société de gestion et/ou les Distributeurs principaux peuvent déduire ou partager tout ou partie des frais ou commissions indiqués ci-dessous avec l'Agent administratif, de tenue de registre et de transfert, les Distributeurs autorisés ou tout autre intermédiaire ou investisseur. En outre, la Société de Gestion et/ou les Distributeurs principaux peuvent renoncer en tout ou en partie à toutes charges ou commissions telles que définies ci-dessous auxquelles la Société de Gestion et/ou les Distributeurs principaux ont droit.

En outre, le Gestionnaire d'investissement peut déduire tout ou partie des frais ou commissions indiqués ci-dessous avec le Distributeur autorisé ou tout autre intermédiaire ou investisseur.

#### Répartition des coûts et des frais

Tous les coûts et charges attribuables à chaque catégorie d'actions de chaque compartiment lui sont imputés. Ces frais pourront être amortis sur une période à déterminer par le Conseil d'Administration mais de cinq ans au maximum. Les frais et dépenses qui ne peuvent être imputés à une catégorie ou un compartiment spécifique seront imputés à l'ensemble des catégories d'actions au prorata de leurs VNI respectives.

En cas de frais amortis attribués au prorata, le conseil d'administration se réserve le droit de recalculer cette attribution sur la durée de la période d'amortissement dès lors qu'il estime que ceci est juste et équitable au vu de l'évolution des VNI des différents compartiments.

#### Commissions de gestion

La commission de gestion est payable à partir des actifs du compartiment au titre de toutes les catégories d'actions. Les frais de gestion s'accumulent quotidiennement et sont payés mensuellement à terme échu à la Société de gestion.

Pour la période close le 31 décembre 2023, les frais de gestion maximum, en pourcentage annuel du total de l'actif net du fonds concerné, étaient les suivants :

|  | Catégorie<br>A & X | Catégorie<br>B | Catégorie<br>C | Catégorie<br>GU & E -<br>Jusqu'à | Catégorie<br>F -<br>Jusqu'à | Catégorie<br>G | Catégorie<br>H | Catégorie<br>I | Catégorie<br>HB<br>IU -<br>Jusqu'à | Catégorie<br>M<br>Compartiments<br>obligataires -<br>Jusqu'à | Catégorie<br>Q, S,<br>& SB -<br>Jusqu'à | Catégorie<br>R |
|--|--------------------|----------------|----------------|----------------------------------|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|------------------------------------|--|---|----------------|
| <b>Compartiments obligataires</b>        |                    |                |                |                                  |                             |                |                |                |                                    |  |   |                |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund | 0,75 %*            | 1,00%          | s.o.           | 0,95%                            | 2,00%                       | s.o.           | 0,38%          | s.o.           | 1,00%                              | 1,00%  | 2,00%                                   | 1,75%          |
| Euro Corporate Bond Fund                 | 0,75%              | 1,00%          | 1,00%          | 0,95%                            | 2,00%                       | 0,40%          | 0,38%          | 0,75%          | 1,00%                              | 1,00%  | 2,00%                                   | 1,75%          |
| Euro High Yield Bond Fund                | 0,75%              | 1,00%          | 1,00%          | 0,95%                            | 2,00%                       | s.o.           | 0,38%          | 0,75%          | 1,00%                              | 1,00%  | 2,00%                                   | 1,75%          |
| Global High Yield Bond Fund              | 0,75%              | 1,00%          | 1,00%          | 0,95%                            | 2,00%                       | s.o.           | 0,38%          | 0,75%          | 1,00%                              | 1,00%  | 2,00%                                   | 1,75%          |
| Strategic Bond Fund                      | 0,75%              | 1,00%          | s.o.           | 0,95%                            | 2,00%                       | s.o.           | 0,38%          | s.o.           | 1,00%                              | 1,00%  | 2,00%                                   | 1,75%          |
| Total Return Bond Fund                   | 0,75 %*            | 1,00%          | s.o.           | 0,95%                            | 2,00%                       | 0,65%          | 0,38%          | 0,75%          | 1,00%                              | 1,00%  | 2,00%                                   | 1,75%          |
| <b>Compartiments régionaux</b>           |                    |                |                |                                  |                             |                |                |                |                                    |  |   |                |
| Asian Dividend Income Fund               | 1,20%              | 1,00%          | 1,50%          | 0,95%                            | 2,00%                       | 0,85%          | 0,60%          | 1,00%          | 1,00%                              | 1,00%  | 2,00%                                   | 1,75%          |
| Asian Growth Fund                        | 1,20%              | 1,00%          | 1,50%          | 0,95%                            | 2,00%                       | 0,85%          | 0,60%          | 1,00%          | 1,00%                              | 1,00%  | 2,00%                                   | 1,75%          |
| Euroland Fund                            | 1,20%              | 1,00%          | 1,50%          | 0,95%                            | 2,00%                       | 0,70%          | 0,60%          | 1,00%          | 1,00%                              | 1,00%  | 2,00%                                   | 1,75%          |
| Japan Opportunities Fund                 | 1,20%              | 1,00%          | 1,50%          | 0,95%                            | 2,00%                       | 0,85%          | 0,60%          | 1,00%          | 1,00%                              | 1,00%  | 2,00%                                   | 1,75%          |
| Pan European Equity Fund**               | 1,20%              | 1,00%          | 1,20%          | 0,95%                            | 2,00%                       | 0,70%          | 0,60%          | 1,00%          | 1,00%                              | 1,00%  | 2,00%                                   | 1,75%          |
| Pan European Mid and Large Cap Fund      | 1,20%              | 1,00%          | 1,50%          | 0,95%                            | 2,00%                       | 0,85%          | 0,60%          | 1,00%          | 1,00%                              | 1,00%  | 2,00%                                   | 1,75%          |
| <b>Compartiments Spécialisés</b>         |                    |                |                |                                  |                             |                |                |                |                                    |  |   |                |
| Asia-Pacific Property Income Fund        | 1,20%              | 1,00%          | 1,50%          | 0,95%                            | 2,00%                       | 0,85%          | 0,60%          | 1,00%          | 1,00%                              | 1,00%  | 2,00%                                   | 1,75%          |
| Biotechnology Fund                       | 1,20%              | 1,00%          | 1,50%          | 0,95%                            | 2,00%                       | s.o.           | 0,75%          | s.o.           | 1,00%                              | 1,00%  | 2,00%                                   | 1,75%          |
| China Opportunities Fund                 | 1,20%              | 1,00%          | 1,50%          | 0,95%                            | 2,00%                       | s.o.           | 0,60%          | 1,00%          | 1,00%                              | 1,00%  | 2,00%                                   | 1,75%          |
| Emerging Markets Innovation Fund         | 1,20%              | 1,00%          | 1,50%          | 0,95%                            | 2,00%                       | s.o.           | 0,60%          | s.o.           | 1,00%                              | 1,00%  | 2,00%                                   | 1,75%          |
| Global Multi-Asset Fund***               | 1,00%              | 1,00%          | 1,50%          | 0,95%                            | 2,00%                       | s.o.           | 0,50%          | s.o.           | 1,00%                              | 1,00%  | 2,00%                                   | 1,75%          |
| Global Property Equities Fund            | 1,20%              | 1,00%          | 1,50%          | 0,95%                            | 2,00%                       | 0,85%          | 0,60%          | 1,00%          | 1,00%                              | 1,00%  | 2,00%                                   | 1,75%          |
| Global Smaller Companies Fund            | 1,20%              | 1,00%          | 1,50%          | 0,95%                            | 2,00%                       | s.o.           | 0,60%          | s.o.           | 1,00%                              | 1,00%  | 2,00%                                   | 1,75%          |
| Global Sustainable Equity Fund           | 1,20%              | 1,00%          | 1,50%          | 0,95%                            | 2,00%                       | s.o.           | 0,60%          | s.o.           | 1,00%                              | 1,00%  | 2,00%                                   | 1,75%          |
| Global Technology Leaders Fund           | 1,20%              | 1,00%          | 1,20%          | 0,95%                            | 2,00%                       | 0,85%          | 0,60%          | 1,00%          | 1,00%                              | 1,00%  | 2,00%                                   | 1,75%          |
| Japanese Smaller Companies Fund          | 1,20%              | 1,00%          | 1,50%          | 0,95%                            | 2,00%                       | 0,85%          | 0,60%          | 1,00%          | 1,00%                              | 1,00%  | 2,00%                                   | 1,75%          |
| Pan European Absolute Return Fund        | 1,20%              | 1,00%          | 1,50%          | 0,95%                            | 2,00%                       | s.o.           | 0,75%          | 1,00%          | 1,00%                              | 1,00%  | 2,00%                                   | 1,75%          |
| Pan European Property Equities Fund      | 1,20%              | 1,00%          | 1,50%          | 0,95%                            | 2,00%                       | 0,85%          | 0,60%          | 1,00%          | 1,00%                              | 1,00%  | 2,00%                                   | 1,75%          |
| Pan European Smaller Companies Fund      | 1,20%              | 1,00%          | 1,50%          | 0,95%                            | 2,00%                       | s.o.           | 0,60%          | 1,00%          | 1,00%                              | 1,00%  | 2,00%                                   | 1,75%          |
| Responsible Resources Fund               | 1,20%              | 1,00%          | 1,50%          | 0,95%                            | 2,00%                       | 0,85%          | 0,60%          | 1,00%          | 1,00%                              | 1,00%  | 2,00%                                   | 1,75%          |
| Sustainable Future Technologies Fund     | 1,20%              | 1,00%          | s.o.           | 0,95%                            | 2,00%                       | s.o.           | 0,70%          | s.o.           | 1,00%                              | 1,00%  | 2,00%                                   | 1,75%          |
| US Sustainable Equity Fund               | 1,20%              | 1,00%          | s.o.           | 0,95%                            | 2,00%                       | s.o.           | 0,60%          | s.o.           | 1,00%                              | 1,00%  | 2,00%                                   | 1,75%          |

\* Les Frais de gestion annuels (FGA) des Actions de catégorie A sont de 0,75 %, et ceux des Actions de catégorie X de 1,00 %.

\*\* Le Pan European Equity Fund a fusionné avec le Pan European Mid and Large Cap Fund le 7 décembre 2023.

\*\*\* Le Global Multi-Asset Fund a été clôturé le 21 novembre 2023.

Les frais de gestion des actions de Catégorie Z sont convenus entre l'investisseur et la Société et ne sont pas prélevés sur le total de l'actif net du fonds concerné.

## Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

### 6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)

#### Commissions de performance

En contrepartie des services d'investissement fournis en relation avec les compartiments concernés, le Gestionnaire d'investissement, en sus de la commission de gestion, est en droit de percevoir une commission de performance sur l'actif du compartiment concerné (à l'exception du China Opportunities Fund, Global Sustainable Equity Fund, Sustainable Future Technologies Fund, US Sustainable Equity Fund et Bond Funds). La commission de performance est payable pour les catégories A, E, F, G, GU, H, HB, I, IU, Q, S, SA, SB et X. La base de calcul est détaillée dans le prospectus.

Au 31 décembre 2023, les provisions suivantes étaient constituées pour le règlement des commissions de performance : Il n'y avait pas de commission de performance pour le fonds au 31 décembre 2023.

| Compartiment                    | Catégorie d'Actions | Commissions de performance imputées sur la période* |
|---------------------------------|---------------------|---|
| Euroland Fund                   | A2 HSGD             | EUR 449   |
|                                 | A2 HUSD             | EUR 161 885   |
|                                 | F2 HUSD             | EUR 115   |
|                                 | G2 EUR              | EUR 754 080   |
|                                 | H2 HGBP             | EUR 4 477   |
|                                 | H2 HUSD             | EUR 11 095  |
|                                 | I2 EUR              | EUR 3 264   |
|                                 | I2 HGBP             | EUR 2 322   |
|                                 | I2 HUSD             | EUR 6 187   |
|                                 | I2 USD              | EUR 761   |
|                                 | X2 HUSD             | EUR 2 524   |
| Japan Opportunities Fund        | F2 HUSD             | JPY 1 077   |
|                                 | I2 USD              | JPY 139 994   |
| Biotechnology Fund              | A2 EUR              | USD 2 019   |
|                                 | A2 HEUR             | USD 2 861   |
|                                 | A2 HSGD             | USD 1 956   |
|                                 | A2 SGD              | USD 1 572   |
|                                 | A2 USD              | USD 310 123   |
|                                 | E2 HEUR             | USD 16 130  |
|                                 | E2 USD              | USD 283 243   |
|                                 | F2 USD              | USD 1 093   |
|                                 | H2 HEUR             | USD 492   |
|                                 | H2 USD              | USD 100 396   |
|                                 | IU2 EUR             | USD 4 897   |
|                                 | IU2 HEUR            | USD 45 160  |
|                                 | IU2 USD             | USD 922 026   |
|                                 | X2 USD              | USD 20  |
| Global Smaller Companies Fund   | A2 EUR              | USD 389   |
|                                 | A2 USD              | USD 520   |
|                                 | E2 USD              | USD 39  |
|                                 | H2 EUR              | USD 1 810   |
|                                 | H2 USD              | USD 54  |
|                                 | IU2 EUR             | USD 39  |
|                                 | IU2 USD             | USD 36  |
| Japanese Smaller Companies Fund | A2 HEUR             | JPY 45 396  |
|                                 | A2 HSGD             | JPY 1 223   |
|                                 | A2 HUSD             | JPY 3 047 166                                       |
|                                 | F2 USD              | JPY 23 458  |
|                                 | GU2 JPY             | JPY 2 082 657                                       |
|                                 | H2 GBP              | JPY 474   |
|                                 | H2 HEUR             | JPY 23 880  |
|                                 | H2 HUSD             | JPY 2 277   |
|                                 | I2 HEUR             | JPY 7 476   |
|                                 | I2 HSGD             | JPY 24 601 755                                      |
|                                 | I2 HUSD             | JPY 974 663   |
|                                 | I2 JPY              | JPY 6 329 198                                       |
|                                 | I2 USD              | JPY 660 437   |

## Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

### 6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)

#### Commissions de performance (suite)

| Compartiment                        | Catégorie d'Actions | Commissions de performance imputées sur la période* |
|-------------------------------------|---------------------|---|
| Pan European Property Equities Fund | A3 EUR              | EUR 49 654  |
| Pan European Smaller Companies Fund | H2 HUSD             | EUR 7 237   |

\* Les commissions de performance sont publiées conformément aux directives émises par l'European Securities and Markets Authority (ESMA).

La commission de performance pour les catégories d'actions concernées de chaque compartiment sera de 10 % (à l'exception du Biotechnology Fund et du Pan European Absolute Return Fund dont le taux de commission de performance est de 20 %) de la surperformance de la catégorie d'actions par rapport au hurdle rate, sous réserve du high water mark.

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

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

Si le compartiment sous-performe soit le Hurdle Rate, soit le high water mark, aucune commission de performance n'est payée.

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

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

Pour les catégories d'actions couvertes, à l'exception de celles du Pan European Absolute Return Fund, la commission de performance sera calculée sur la base des rendements de la VL dans la devise de référence de la catégorie d'action concernée et de la VL hurdle dans la devise du fonds concerné.

Pour toutes les catégories d'actions hedged du Pan European Absolute Return Fund, la commission de performance sera calculée en fonction des rendements de la VL et de la VL hurdle dans la devise de la catégorie d'actions concernée.

La commission de performance peut se cristalliser à la fin de chaque période de cristallisation et à l'annulation d'actions auprès du Dépositaire un jour de transaction. Une fois que la commission de performance est cristallisée, elle est due au Gestionnaire d'Investissement et payée dès que possible. Aucun remboursement de toute commission de performance payée à cette date ne sera possible, même si la VL de la catégorie d'actions concernée devient par la suite inférieure au high water mark et/ou au hurdle rate.

Conformément au Prospectus, les commissions de performance sont prises en capitaux propres aux fins de calcul de la distribution.

#### Commissions et frais supplémentaires

Les Actionnaires détenant des actions des catégories A, B, E, F, GU, H, HB, IU, R, S, SB, X et Z se verront facturer des commissions et frais supplémentaires, en sus des « Commissions de gestion » correspondantes stipulées à la page 248.

Les commissions et frais supplémentaires imputables aux actionnaires détenant des actions des catégories C, G, I, M et Q sont inclus dans la commission de gestion stipulée au paragraphe « Commission de gestion » à la page 248. Toutes les commissions et tous les frais supplémentaires que la Société ne peut répercuter auprès des actionnaires détenant des actions des catégories C, G, I, M et Q, dans le cadre de la commission de gestion, seront à la charge du Gestionnaire d'Investissement.

Pour détailler, les commissions et frais supplémentaires sont les suivants :

- Commissions de l'agent administratif
- Commissions de l'agent de tenue de registre et de transfert
- Commissions du dépositaire-conservateur
- Commission de services aux Actionnaires
- Commission de distribution
- Autres frais
- Organismes de placement collectif
- Jetons de présence

#### Commissions de l'agent administratif

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

## Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

### 6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)

#### Commissions de l'agent administratif (suite)

L'Agent administratif a droit, en rémunération des services d'administration rendus, à des commissions prélevées sur les actifs de chaque fonds ainsi qu'au remboursement des frais et débours jugés raisonnables et usuels par les Administrateurs. Les commissions de l'Agent Administratif comprennent des commissions basées sur les transactions ainsi que des commissions fondées sur les actifs, et ne dépassent pas 0,18 % par an de l'actif net total du fonds concerné. Les frais réels payés seront indiqués dans le « Compte d'exploitation » et sont ajoutés au fonds sur une base journalière.

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

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

L'Agent de Registre et de Transfert a droit, en contrepartie des services de tenue du registre qu'il rend à la Société, à des commissions sur les actifs de chaque fonds ainsi qu'au remboursement des frais et débours estimés raisonnables et usuels par le Conseil d'Administration. Les commissions du Teneur de Registre et Agent de Transfert comprennent des commissions basées sur les transactions ainsi que des commissions fondées sur les actifs, et ne dépassent pas 0,12 % par an de l'actif net total du fonds concerné. Les frais réels payés seront indiqués dans le « Compte d'exploitation ».

#### Commissions du dépositaire-conservateur

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

Le Dépositaire est en droit de percevoir sur l'actif de chaque compartiment des frais en contrepartie des services qu'il lui fournit, ainsi que les frais et débours que les Administrateurs jugent raisonnables et habituels. La Société versera au Dépositaire une commission pour la prestation de services fiduciaires, fixée à un taux de 0,006 % par an de l'actif net total du compartiment concerné (sous réserve d'une commission minimale de 1 200 GBP (1 800 USD) par compartiment).

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

Le Dépositaire a aussi droit à des commissions de dépôt de titres prélevée sur les actifs de chaque compartiment et comprenant les commissions basées sur les transactions et les commissions basées sur les actifs, qui varient selon le marché dans lequel un compartiment investit. Ces commissions n'excèdent respectivement ni 0,65 % par an de la valeur nette d'inventaire du compartiment concerné, ni 120 GBP (190 USD) par transaction.

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

#### Commission de services aux actionnaires

Des frais de service sont payables sur l'actif de chaque compartiment aux actionnaires de 0,50 % par an pour les actions de catégories A, F et X et de 0,30 % par an pour les actions de catégorie H, SA et SB des Fonds Régionaux et Spécialisés (à l'exception du Global Multi-Asset Fund) et de 0,25 % par an pour le Global Multi-Asset Fund et les compartiments obligataires de l'actif total moyen quotidien. Cette commission est comptabilisée quotidiennement et payable mensuellement à terme échu. Elle est due aux Distributeurs principaux en rémunération des services suivants : répondre aux questions des investisseurs existants, mettre à jour les registres relatifs aux comptes des Actionnaires, produire et envoyer les relevés de compte périodiques aux Actionnaires et apporter l'aide nécessaire au traitement des achats, échanges et rachats d'actions.

Aucune commission de service aux actionnaires n'est payable au titre de toutes les autres Catégories d'Actions des compartiments concernés.

#### Commission de Distribution

Une commission de distribution est due sur les actions de catégorie X sur les actifs de chaque compartiment au taux annuel de 0,6 % par an pour les Fonds Régionaux et Spécialisés, et de 0,35 % par an pour les Fonds obligataires de l'actif net total quotidien moyen du compartiment concerné. La commission de distribution est comptabilisée quotidiennement et payable mensuellement à terme échu. Cette commission est payable au Distributeur autorisé en rémunération des services de distribution fournis aux compartiments au titre des actions de catégorie X.

#### 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 autorités locales, aux représentants réglementaires et fiscaux nommés dans différents pays, les assurances, les intérêts, les frais de courtage et les coûts. La Société versera également les commissions ou autres frais prélevés au titre de la fourniture et de l'utilisation d'indices de référence, les frais de paiement des dividendes et de rachat et le coût de la publication de la VNI ou d'autres informations sur le compartiment y compris, sans s'y limiter, celles dont toute autorité de tutelle exige la publication.

#### Organismes de placement collectif

Lorsqu'un compartiment investit la totalité ou la quasi-totalité de ses actifs dans des OPC, des frais additionnels liés à l'investissement dans les fonds sous-jacents (« TER des fonds sous-jacents ») peuvent être applicables, lesquels sont susceptibles d'augmenter le TER et/ou les Frais Courants du compartiment. En conséquence, le TER et/ou les Frais Courants du compartiment incluront une composante synthétique reflétant ces TER des fonds sous-jacents et toutes les catégories d'actions du compartiment intégreront lesdits frais additionnels.

En investissant dans d'autres OPC gérés par une société du Janus Henderson Group plc, les commissions de gestion ne feront pas l'objet d'une double facturation.

## Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

### 6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)

#### Jetons de présence

Les Administrateurs qui ne sont pas des employés de Janus Henderson Group plc et ses filiales pourront recevoir chacun des honoraires annuels prélevés sur les actifs de chaque compartiment ; ces honoraires devront être approuvés par les actionnaires. Les honoraires payables aux Administrateurs s'élevaient à 40 207 USD (juin 2023 : USD 78 145).

#### Droit d'Entrée

Le Distributeur principal est en droit de recevoir un droit d'entrée qui, sous réserve de notification contraire, n'excédera pas 5 % du montant total investi par un investisseur (ce qui équivaut à maximum 5,26 % de la valeur nette d'inventaire des actions).

De plus amples détails figurent à la section « Commissions, Charges et Frais » du présent prospectus.

#### Frais de constitution

Le coût total de la création de l'Emerging Markets Debt Hard Currency Fund s'est élevé à environ 28 483 USD et a été financé par le produit de l'émission initiale des actions du fonds. Ces coûts et dépenses sont amortis selon la méthode linéaire sur une période de cinq ans à compter de la date à laquelle le fonds a commencé ses activités. Les Administrateurs peuvent, à leur entière discrétion, réduire la période sur laquelle ces frais et dépenses sont amortis. Les frais de constitution amortis comptabilisés au cours de la période s'élevaient à 2 832 USD (juin 2023 : USD 3 013).

### 7. Fiscalité

En droit fiscal luxembourgeois, la Société n'est assujettie à aucun impôt sur le revenu, retenue à la source ou impôt sur les plus-values au Luxembourg. La Société sera toutefois assujettie à la taxe sur les organismes de placement collectif luxembourgeois (Taxe d'abonnement), calculée et payable trimestriellement, sur la base de la VNI totale de chaque compartiment à la fin de chaque trimestre, représentant 0,01 % par an pour les actions des catégories E, G, GU, I, IU, B, C, M et Z et 0,05 % par an pour toutes les autres catégories d'actions. Cette taxe n'est pas prélevée sur les actifs de la Société investis dans d'autres organismes de placement collectif luxembourgeois. Le bénéfice de la taxe de 0,01 % est applicable aux actions des catégories E, G, GU, I, IU, B, C, M et Z suivant les dispositions législatives, réglementaires et fiscales luxembourgeoises telles qu'elles sont connues de la Société à la Date du bilan et au jour de l'admission d'Investisseurs ultérieurs. Cependant, cette évaluation est, pour le passé et pour l'avenir, soumise à l'interprétation du statut des investisseurs institutionnels par les autorités compétentes en place à ce moment là. Toute requalification du statut d'un investisseur par l'autorité compétente peut assujettir toutes les catégories E, G, GU, I, IU, B, C M et Z à une taxe de 0,05 %.

Aucun droit de timbre ou autre impôt n'est dû au Luxembourg sur l'émission d'actions de la Société.

Les plus-values en capital, les dividendes et les intérêts sur des titres émis dans d'autres pays peuvent être soumis à des retenues à la source et à des taxes sur les plus-values dans ces pays.

L'Inde applique un régime d'imposition des plus-values à court et long terme. En conséquence, l'Asian Dividend Income Fund et l'Asian Growth Fund ont constitué une provision au titre des impôts dus sur les plus-values acquises sur les titres indiens.

### 8. Détails des catégories d'actions

La Société offre cinq sous-catégories. Ces sous-catégories d'actions sont abrégées A1, A2, A3, A4, A5, etc dans les États financiers. Les catégories C, M, N, Q, S et Z ne comportent que des actions de capitalisation. Les Actions de Catégorie B et de Catégorie R ne sont disponibles qu'au sein du Pan European Mid and Large Cap Fund. Le barème des commissions est présenté dans la note 6.

Actions de sous-catégorie 1 – Cette Catégorie d'Actions distribue la quasi-totalité du revenu des placements pour la période comptable concernée, après déduction des commissions, frais et charges. Les distributions n'engloberont pas les plus-values réalisées et latentes.

Actions de sous-catégorie 2 – Cette Catégorie d'Actions ne distribue pas le revenu brut et les plus-values réalisées et latentes nettes, mais les capitalise, ce qui a pour effet d'augmenter la valeur en capital de la Catégorie d'Actions.

Actions de sous-catégorie 3 – Cette Catégorie d'Actions distribue la quasi-totalité du revenu des placements pour la période comptable concernée, avant déduction des commissions, frais et charges. Pour permettre la distribution d'un revenu des placements plus conséquent, des commissions, charges et frais peuvent être déduits du capital et peuvent également inclure les plus-values nettes réalisées et latentes.

Actions de sous-catégorie 4 – Cette catégorie d'actions distribue la quasi-totalité du revenu des placements sur la période comptable concerné et éventuellement une portion du capital avant déduction des commissions, frais et charges. Pour permettre la distribution d'un revenu des placements plus conséquent, des commissions, charges et frais peuvent être déduits du capital et incluront également les plus-values nettes réalisées et latentes ainsi que le capital initial investi.

Actions de sous-catégorie 5 – Cette catégorie d'actions distribue la quasi-totalité du revenu des placements sur la période comptable concerné et éventuellement une portion du capital avant déduction des commissions, frais et charges. Pour permettre la distribution d'un revenu des placements plus conséquent, des commissions, charges et frais peuvent être déduits du capital et incluront également les plus-values nettes réalisées et latentes ainsi que le capital initial investi.

## Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

### 8. Détails des catégories d'actions (suite)

Les catégories d'actions de distribution peuvent différer en termes de fréquence de distribution. Les Catégories d'Actions de Distribution peuvent donner lieu à des distributions mensuelles, trimestrielles, semestrielles ou annuelles. Cette fréquence est déterminée lors du lancement de la catégorie d'actions concernée. Lorsqu'une distribution mensuelle, trimestrielle ou semestrielle est disponible, elle sera exprimée avec le suffixe « m », « q » ou « s » respectivement :

Toutes les actions de la Société sont des actions entièrement libérées sans valeur nominale et sont à tout moment égales à l'actif net total des compartiments. Chaque action, quelle que soit sa VNI par action, a droit à un vote à chaque assemblée des actionnaires.

Les actionnaires pourront chaque jour de négociation demander la conversion de tout ou partie de leurs actions de la même catégorie d'un ou de plusieurs compartiments en actions de la même catégorie d'un autre ou de plusieurs autres compartiments.

Les conversions en actions de catégorie HB sont réservées à certains investisseurs qui effectuent une souscription dans un certain délai à partir de la date de lancement du compartiment concerné. La catégorie d'actions sera offerte pour une période restreinte seulement. Tout investisseur ayant souscrit à cette catégorie d'actions peut continuer d'y investir, même après l'expiration de la période de souscription initiale. En outre, les conversions en actions de catégories H et HB sont limitées à certains pays par le biais de Distributeurs autorisés spécifiques qui, conformément à leurs exigences réglementaires ou aux accords de commission individuels passés avec leurs clients, ne prélèvent pas de commission de suivi, de remises ou de rétrocessions.

Les conversions en actions des catégories E, G, GU, I, IU, IF, B, C, M et Z ne sont pas autorisées, à moins que l'investisseur effectuant la conversion soit un investisseur institutionnel aux termes de l'Article 174 de la loi.

Les conversions en actions des catégories G et GU sont limitées aux investisseurs ayant investi un total d'au moins 1 000 000 000 € (ou une somme équivalente dans une autre devise) dans des compartiments de la Société au moment de l'investissement initial.

Les conversions de ou vers une catégorie d'actions couverte en BRL ne sont pas autorisées.

Les actions des catégories B et R ne sont plus proposées aux nouveaux investisseurs.

Une liste actualisée des catégories d'actions disponibles des compartiments est disponible sur le site [https://www.janushenderson.com/en-gb/investor/documents/?document\\_title=share+class](https://www.janushenderson.com/en-gb/investor/documents/?document_title=share+class) ou au siège social de la Société.

### Catégories d'actions couvertes

Les compartiments peuvent offrir des catégories d'actions couvertes afin de limiter le risque de change entre la devise de base du compartiment et la devise de la catégorie d'actions couverte, à l'exception la devise de la catégorie d'actions couverte en BRL. Lorsqu'une Catégorie d'actions couverte est disponible, elle sera exprimée à l'aide du préfixe « H » juste avant la dénomination de la devise ; par exemple, Catégorie A HEUR, Catégorie A HGBP, Catégorie A HUSD, Catégorie A HAUD, Catégorie A HSEK, Catégorie A HCHF, etc. Le Gestionnaire d'investissement de la Société utilisera des instruments financiers, tels que des contrats de change à terme, à des fins de couverture.

Les autres caractéristiques de la catégorie d'actions couverte (c. à-d. la politique de dividendes, l'investissement minimum, la commission de gestion, etc.) demeurent les mêmes que celles énoncées ci-dessus mais leur coût est supérieur en raison du coût de couverture du risque de change.

### 9. Valeur nette d'inventaire

La VNI par action de chaque compartiment sera exprimée dans la devise de référence du compartiment, calculée par l'agent administratif aux heures d'évaluation de chaque jour ouvrable au Luxembourg et de tous autres jours approuvés par le Conseil d'administration.

La VNI de chaque catégorie d'actions de chaque compartiment est calculée en déterminant la valeur des actifs du compartiment concerné applicable à cette catégorie d'actions, y compris tous les revenus à recevoir et en déduisant l'ensemble des passifs (y compris toutes les commissions et charges) de cette catégorie d'actions et en divisant le résultat par le nombre total des actions de cette catégorie du compartiment concerné émises ou attribuées à cette date (en arrondissant le montant résultant à la deuxième décimale la plus proche), pour obtenir la VNI par action de la catégorie d'actions du compartiment considéré. La VNI par action de chaque catégorie d'actions au sein de chaque compartiment peut, par décision discrétionnaire des Administrateurs, être arrondie par excès ou par défaut au dix millièmes d'EUR, de USD, GBP, SGD ou CHF le plus proche pour chaque catégorie d'actions respectivement libellée en EUR, USD, GBP, SGD ou CHF, et peut être arrondie par excès ou par défaut au centième de JPY le plus proche pour chaque catégorie d'actions libellée en JPY. Toute autre devise de catégorie d'actions devenant disponible sera arrondie par excès ou par défaut à l'aide de principes similaires à ceux des devises mentionnées ci-avant (à la discrétion des Administrateurs).

De plus amples informations sur les règles applicables à l'évaluation du total de l'actif figurent dans le prospectus en vigueur.

Si la Société avait calculé les VNI exclusivement dans l'optique de leur publication, les cours de marché utilisés pour évaluer les actifs nets auraient été les cours de clôture au 31 décembre 2023. Toutefois, ces VNI n'auraient pas été significativement différentes de celles figurant dans les états financiers. Les compartiments suivants ont enregistré une différence de VNI supérieure à 0,50 % entre les cours de clôture au 31 décembre et le point d'évaluation de la VNI au 29 décembre (officielle pour tous les fonds, à l'exception de Japan Opportunities Fund, Asia-Pacific Property Income Fund et Japanese Smaller Companies Fund, pour lesquels la VNI du 29 décembre était donnée à titre indicatif).



## Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

### 9. Valeur nette d'inventaire (suite)

| Compartiment                         | du compartiment | % d'écart<br>(en % de la VNI) |
|--------------------------------------|-----------------|-------------------------------|
| Biotechnology Fund                   | USD             | (0,61%)                       |
| Global Smaller Companies Fund        | USD             | (0,56%)                       |
| Global Technology Leaders Fund       | USD             | (0,59%)                       |
| Sustainable Future Technologies Fund | USD             | (0,56%)                       |

### 10. Régularisation

La Société tiendra des comptes de régularisation relatifs aux actions en vue d'assurer que les niveaux de distributions payables aux investisseurs pour les actions ne soient pas affectés par l'émission et le rachat, ou par la conversion de et en actions de ces compartiments au cours d'une période comptable. Le prix auquel les actions sont achetées par un investisseur sera de ce fait supposé inclure un paiement de régularisation (porté au crédit du compte de régularisation concerné), calculé sur la base du revenu cumulé de la catégorie d'actions, déduction faite des commissions, des frais et des charges, si applicable. La première distribution relative à ces actions reçue par un investisseur suite aux achats peut inclure un remboursement de capital.

### 11. Distribution de dividendes

#### Réinvestissement de dividende

Le revenu net des actifs du compartiment attribuable à la catégorie d'actions (sous-catégorie 2) sera reflété dans la VNI par action de la catégorie d'actions (sous-catégorie 2) concernée au lieu d'être versé aux actionnaires. Les réinvestissements de dividendes sont effectués à la fin de l'année, le 30 juin.

Les dividendes seront déclarés conformément à la politique de distribution de la catégorie d'actions. Les dividendes seront normalement versés dans la devise de la catégorie d'actions.

#### Dividende versé

Les compartiments suivants ont déclaré et versé des dividendes pendant la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023 :

| Compartiment                                    | Catégorie d'Actions | Date comptable | Date de paiement | Taux par action dans la devise de la catégorie | Actions    | Devise | Montant payé dans la devise de la catégorie |
|---|---------------------|----------------|------------------|--|------------|--------|---|
| <b>Emerging Markets Debt Hard Currency Fund</b> |                     |                |                  |  |            |        |   |
| <b>Dividende versé</b>                          |                     |                |                  |  |            |        |   |
|   | Z3m HGBP            | 31/07/2023     | 21/08/2023       | 0,453581                                       | 101 921,13 | GBP    | 46 229                                      |
|   | Z3m HGBP            | 31/08/2023     | 20/09/2023       | 0,476632                                       | 101 571,00 | GBP    | 48 412                                      |
|   | Z3m HGBP            | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,461183                                       | 99 418,82  | GBP    | 45 850                                      |
|   | Z3m HAUD            | 31/10/2023     | 20/11/2023       | 0,417433                                       | 20,00      | AUD    | 8   |
|   | Z3m HGBP            | 31/10/2023     | 20/11/2023       | 0,482479                                       | 98 237,05  | GBP    | 47 397                                      |
|   | Z3m HAUD            | 30/11/2023     | 20/12/2023       | 1,019642                                       | 20,00      | AUD    | 20  |
|   | Z3m HGBP            | 30/11/2023     | 20/12/2023       | 0,479849                                       | 76 020,70  | GBP    | 36 478                                      |
|   | Z3m HAUD            | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,982902                                       | 20,00      | AUD    | 20  |
|   | Z3m HGBP            | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,461948                                       | 75 330,13  | GBP    | 34 799                                      |
| <b>Euro Corporate Bond Fund</b>                 |                     |                |                  |  |            |        |   |
| <b>Dividende versé</b>                          |                     |                |                  |  |            |        |   |
|   | X3q EUR             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,703757                                       | 7 807,86   | EUR    | 5 495                                       |
|   | X3q EUR             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,780016                                       | 7 912,78   | EUR    | 6 172                                       |
| <b>Euro High Yield Bond Fund</b>                |                     |                |                  |  |            |        |   |
| <b>Dividende versé</b>                          |                     |                |                  |  |            |        |   |
|   | A3q EUR             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 1,087746                                       | 546 099,29 | EUR    | 594 017                                     |
|   | A3q HUSD            | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 1,129694                                       | 335,90     | USD    | 379   |
|   | H3q EUR             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 1,222777                                       | 39 023,61  | EUR    | 47 717                                      |
|   | I3q HUSD            | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 1,150486                                       | 1 812,91   | USD    | 2 086                                       |
|   | X3q EUR             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 1,016486                                       | 66 734,52  | EUR    | 67 835                                      |
|   | A3q EUR             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 1,204622                                       | 525 721,16 | EUR    | 633 295                                     |
|   | A3q HUSD            | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 1,262295                                       | 335,90     | USD    | 424   |
|   | H3q EUR             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 1,354753                                       | 24 807,98  | EUR    | 33 609                                      |
|   | I3q HUSD            | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 1,293380                                       | 993,91     | USD    | 1 286                                       |
|   | X3q EUR             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 1,124730                                       | 68 498,60  | EUR    | 77 042                                      |

## Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

### 11. Distribution de dividende (suite)

| Compartiment                       | Catégorie d'Actions | Date comptable | Date de paiement | Taux par action dans la devise de la catégorie | Actions    | Devise | Montant payé dans la devise de la catégorie |
|------------------------------------|---------------------|----------------|------------------|--|------------|--------|---|
| <b>Global High Yield Bond Fund</b> |                     |                |                  |  |            |        |   |
| <b>Dividende versé</b>             | A4m HEUR            | 31/07/2023     | 21/08/2023       | 0,334125                                       | 1 140,41   | EUR    | 381   |
|                                    | A4m HSGD            | 31/07/2023     | 21/08/2023       | 0,390559                                       | 11 593,31  | SGD    | 4 528                                       |
|                                    | A4m USD             | 31/07/2023     | 21/08/2023       | 0,416796                                       | 46 347,12  | USD    | 19 317                                      |
|                                    | A4m HEUR            | 31/08/2023     | 20/09/2023       | 0,331380                                       | 1 140,41   | EUR    | 378   |
|                                    | A4m HSGD            | 31/08/2023     | 20/09/2023       | 0,387331                                       | 11 577,38  | SGD    | 4 484                                       |
|                                    | A4m USD             | 31/08/2023     | 20/09/2023       | 0,414012                                       | 46 347,12  | USD    | 19 188                                      |
|                                    | A3q HEUR            | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 1,104430                                       | 420 593,02 | EUR    | 464 516                                     |
|                                    | A3q USD             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 1,366725                                       | 515 079,47 | USD    | 703 972                                     |
|                                    | A4m HEUR            | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,325567                                       | 1 140,41   | EUR    | 371   |
|                                    | A4m HSGD            | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,380674                                       | 11 583,57  | SGD    | 4 410                                       |
|                                    | A4m USD             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,407375                                       | 45 922,83  | USD    | 18 708                                      |
|                                    | F3q USD             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 1,491197                                       | 20 121,10  | USD    | 30 005                                      |
|                                    | GU3q HGBP           | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 1,773455                                       | 120,06     | GBP    | 213   |
|                                    | H3q HEUR            | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 1,165935                                       | 182 945,71 | EUR    | 213 303                                     |
|                                    | X3q USD             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 1,471555                                       | 11 501,97  | USD    | 16 926                                      |
|                                    | Z3q HAUD            | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 1,388675                                       | 200 431,51 | AUD    | 278 334                                     |
|                                    | Z3q HGBP            | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 1,402508                                       | 91 701,76  | GBP    | 128 612                                     |
|                                    | A4m HEUR            | 31/10/2023     | 20/11/2023       | 0,318902                                       | 1 140,41   | EUR    | 364   |
|                                    | A4m HSGD            | 31/10/2023     | 20/11/2023       | 0,372878                                       | 11 585,02  | SGD    | 4 320                                       |
|                                    | A4m USD             | 31/10/2023     | 20/11/2023       | 0,399584                                       | 45 922,83  | USD    | 18 350                                      |
|                                    | A4m HEUR            | 30/11/2022     | 20/12/2022       | 0,332108                                       | 1 140,41   | EUR    | 379   |
|                                    | A4m HSGD            | 30/11/2022     | 20/12/2022       | 0,388222                                       | 11 591,10  | SGD    | 4 500                                       |
|                                    | A4m USD             | 30/11/2022     | 20/12/2022       | 0,416647                                       | 43 456,14  | USD    | 18 106                                      |
|                                    | A3q HEUR            | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 1,157638                                       | 421 117,95 | EUR    | 487 502                                     |
|                                    | A3q USD             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 1,450217                                       | 463 483,46 | USD    | 672 152                                     |
|                                    | A4m HEUR            | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,341596                                       | 1 140,41   | EUR    | 390   |
|                                    | A4m HSGD            | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,399500                                       | 11 597,20  | SGD    | 4 633                                       |
|                                    | A4m USD             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,429402                                       | 43 456,14  | USD    | 18 660                                      |
|                                    | F3q USD             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 1,584088                                       | 19 453,53  | USD    | 30 816                                      |
|                                    | GU3q HGBP           | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 1,866510                                       | 112,09     | GBP    | 209   |
|                                    | H3q HEUR            | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 1,223008                                       | 138 580,85 | EUR    | 169 486                                     |
|                                    | X3q USD             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 1,560601                                       | 12 666,70  | USD    | 19 768                                      |
|                                    | Z3q HAUD            | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 1,443347                                       | 200 431,51 | AUD    | 289 292                                     |
|                                    | Z3q HGBP            | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 1,477412                                       | 86 511,16  | GBP    | 127 813                                     |
| <b>Strategic Bond Fund</b>         |                     |                |                  |  |            |        |   |
| <b>Dividende versé</b>             | A3q HEUR            | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,685012                                       | 12 942,76  | EUR    | 8 866                                       |
|                                    | A3q USD             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,727441                                       | 86 203,69  | USD    | 62 708                                      |
|                                    | F3q USD             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,703656                                       | 25,47      | USD    | 18  |
|                                    | GU3q HEUR           | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,731424                                       | 5 114,72   | EUR    | 3 741                                       |
|                                    | GU3q HGBP           | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,724948                                       | 5 403,04   | GBP    | 3 917                                       |
|                                    | H3q HEUR            | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,675810                                       | 18 628,70  | EUR    | 12 589                                      |
|                                    | IU3q USD            | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,763718                                       | 83 994,81  | USD    | 64 148                                      |
|                                    | X3q USD             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,751601                                       | 5 632,95   | USD    | 4 234                                       |
|                                    | A3q HEUR            | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,726034                                       | 12 942,76  | EUR    | 9 397                                       |
|                                    | A3q USD             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,780161                                       | 79 047,40  | USD    | 61 670                                      |
|                                    | F3q USD             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,759807                                       | 25,47      | USD    | 19  |
|                                    | GU3q HEUR           | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,777128                                       | 10 288,08  | EUR    | 7 995                                       |
|                                    | GU3q HGBP           | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,771777                                       | 5 403,04   | GBP    | 4 170                                       |
|                                    | H3q HEUR            | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,716569                                       | 21 578,29  | EUR    | 15 462                                      |
|                                    | IU3q USD            | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,819804                                       | 84 820,21  | USD    | 69 536                                      |
|                                    | X3q USD             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,807529                                       | 5 966,64   | USD    | 4 818                                       |

## Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

### 11. Distribution de dividende (suite)

| Compartiment                             | Catégorie d'Actions | Date comptable | Date de paiement | Taux par action dans la devise de la catégorie | Actions      | Devise | Montant payé dans la devise de la catégorie |
|--|---------------------|----------------|------------------|--|--------------|--------|---|
| <b>Total Return Bond Fund</b>            |                     |                |                  |  |              |        |   |
| <b>Dividende versé</b>                   |                     |                |                  |  |              |        |   |
|  | A3q EUR             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,678768                                       | 7 374,91     | EUR    | 5 006                                       |
|  | A3q EUR             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,680162                                       | 5 936,40     | EUR    | 4 038                                       |
| <b>Asian Dividend Income Fund</b>        |                     |                |                  |  |              |        |   |
| <b>Dividende versé</b>                   |                     |                |                  |  |              |        |   |
|  | A4m USD             | 31/07/2023     | 21/08/2023       | 0,028584                                       | 155 895,66   | USD    | 4 456                                       |
|  | A4m USD             | 31/08/2023     | 20/09/2023       | 0,049807                                       | 155 941,00   | USD    | 7 767                                       |
|  | A3q EUR             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,095381                                       | 334 438,69   | EUR    | 31 899                                      |
|  | A3q SGD             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,138529                                       | 238 424,80   | SGD    | 33 029                                      |
|  | A3q USD             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,101390                                       | 5 370 450,09 | USD    | 544 513                                     |
|  | A4m USD             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,026554                                       | 153 014,65   | USD    | 4 063                                       |
|  | F3q USD             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,109287                                       | 2 878,20     | USD    | 315   |
|  | H3q EUR             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,115472                                       | 643 261,29   | EUR    | 74 278                                      |
|  | H3q USD             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,090387                                       | 1 866 782,25 | USD    | 168 733                                     |
|  | I3q GBP             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,095261                                       | 2 140 923,13 | GBP    | 203 947                                     |
|  | Q3q EUR             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,106622                                       | 6 098,39     | EUR    | 650   |
|  | Q3q GBP             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,131241                                       | 83 826,52    | GBP    | 11 001                                      |
|  | Q3q USD             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,103235                                       | 13 037,11    | USD    | 1 346                                       |
|  | A4m USD             | 31/10/2023     | 20/11/2023       | 0,025515                                       | 153 077,79   | USD    | 3 906                                       |
|  | A4m USD             | 30/11/2022     | 20/12/2022       | 0,026981                                       | 113 903,91   | USD    | 3 073                                       |
|  | A3q EUR             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,032224                                       | 325 544,58   | EUR    | 10 490                                      |
|  | A3q SGD             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,047114                                       | 208 223,77   | SGD    | 9 810                                       |
|  | A3q USD             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,035707                                       | 5 405 481,64 | USD    | 193 011                                     |
|  | A4m USD             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,028683                                       | 112 895,30   | USD    | 3 238                                       |
|  | F3q USD             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,038479                                       | 2 878,20     | USD    | 111   |
|  | H3q EUR             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,038996                                       | 627 578,54   | EUR    | 24 473                                      |
|  | H3q USD             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,031844                                       | 1 804 823,13 | USD    | 57 473                                      |
|  | I3q GBP             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,032038                                       | 2 113 842,24 | GBP    | 67 723                                      |
|  | Q3q EUR             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,035976                                       | 6 098,39     | EUR    | 219   |
|  | Q3q GBP             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,044493                                       | 83 826,52    | GBP    | 3 730                                       |
|  | Q3q USD             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,036362                                       | 13 037,11    | USD    | 474   |
| <b>Asia-Pacific Property Income Fund</b> |                     |                |                  |  |              |        |   |
| <b>Dividende versé</b>                   |                     |                |                  |  |              |        |   |
|  | A4m USD             | 31/07/2023     | 21/08/2023       | 0,065279                                       | 554,69       | USD    | 36  |
|  | A5m HKD             | 31/07/2023     | 21/08/2023       | 0,093955                                       | 1 243,78     | HKD    | 117   |
|  | A5m SGD             | 31/07/2023     | 21/08/2023       | 0,084291                                       | 49 830,18    | SGD    | 4 200                                       |
|  | A5m USD             | 31/07/2023     | 21/08/2023       | 0,086434                                       | 18 079,32    | USD    | 1 563                                       |
|  | A4m USD             | 31/08/2023     | 20/09/2023       | 0,063241                                       | 561,02       | USD    | 35  |
|  | A5m HKD             | 31/08/2023     | 20/09/2023       | 0,091398                                       | 1 243,78     | HKD    | 114   |
|  | A5m SGD             | 31/08/2023     | 20/09/2023       | 0,082859                                       | 50 146,59    | SGD    | 4 155                                       |
|  | A5m USD             | 31/08/2023     | 20/09/2023       | 0,083589                                       | 18 050,81    | USD    | 1 509                                       |
|  | A4m USD             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,061063                                       | 574,16       | USD    | 35  |
|  | A5m HKD             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,087965                                       | 1 243,78     | HKD    | 109   |
|  | A5m SGD             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,080499                                       | 51 448,25    | SGD    | 4 142                                       |
|  | A5m USD             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,080577                                       | 17 997,29    | USD    | 1 450                                       |
|  | A4m USD             | 31/10/2023     | 20/11/2023       | 0,057148                                       | 594,07       | USD    | 34  |
|  | A5m HKD             | 31/10/2023     | 20/11/2023       | 0,082096                                       | 1 243,78     | HKD    | 102   |
|  | A5m SGD             | 31/10/2023     | 20/11/2023       | 0,075431                                       | 52 089,69    | SGD    | 3 929                                       |
|  | A5m USD             | 31/10/2023     | 20/11/2023       | 0,075270                                       | 18 028,01    | USD    | 1 357                                       |
|  | A4m USD             | 30/11/2022     | 20/12/2022       | 0,060645                                       | 600,54       | USD    | 36  |
|  | A5m HKD             | 30/11/2022     | 20/12/2022       | 0,086848                                       | 1 243,78     | HKD    | 108   |
|  | A5m SGD             | 30/11/2022     | 20/12/2022       | 0,078191                                       | 53 273,31    | SGD    | 4 165                                       |
|  | A5m USD             | 30/11/2022     | 20/12/2022       | 0,079742                                       | 17 998,17    | USD    | 1 435                                       |

## Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

### 11. Distribution de dividende (suite)

| Compartiment                                     | Catégorie d'Actions | Date comptable | Date de paiement | Taux par action dans la devise de la catégorie | Actions      | Devise | Montant payé dans la devise de la catégorie |
|--|---------------------|----------------|------------------|--|--------------|--------|---|
| <b>Asia-Pacific Property Income Fund (suite)</b> |                     |                |                  |  |              |        |   |
| <b>Dividendes versés (suite)</b>                 |                     |                |                  |  |              |        |   |
|  | A4m USD             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,064245                                       | 620,28       | USD    | 40  |
|  | A5m HKD             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,091865                                       | 1 243,78     | HKD    | 114   |
|  | A5m SGD             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,081600                                       | 54 101,91    | SGD    | 4 415                                       |
|  | A5m USD             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,084324                                       | 17 990,97    | USD    | 1 517                                       |
| <b>Global Property Equities Fund</b>             |                     |                |                  |  |              |        |   |
| <b>Dividende versé</b>                           |                     |                |                  |  |              |        |   |
|  | A4m HAUD            | 31/07/2023     | 21/08/2023       | 0,093136                                       | 84,50        | AUD    | 8   |
|  | A4m HKD             | 31/07/2023     | 21/08/2023       | 0,558333                                       | 84,61        | HKD    | 47  |
|  | A4m USD             | 31/07/2023     | 21/08/2023       | 0,054408                                       | 541 862,62   | USD    | 29 482                                      |
|  | I3m USD             | 31/07/2023     | 21/08/2023       | 0,039916                                       | 3 344,50     | USD    | 134   |
|  | Z3m JPY             | 31/07/2023     | 21/08/2023       | 17,149313                                      | 273 666,64   | JPY    | 4 693 195                                   |
|  | A4m HAUD            | 31/08/2023     | 20/09/2023       | 0,090887                                       | 84,50        | AUD    | 8   |
|  | A4m HKD             | 31/08/2023     | 20/09/2023       | 0,548995                                       | 84,61        | HKD    | 46  |
|  | A4m USD             | 31/08/2023     | 20/09/2023       | 0,053196                                       | 535 364,10   | USD    | 28 479                                      |
|  | I3m USD             | 31/08/2023     | 20/09/2023       | 0,045247                                       | 3 344,50     | USD    | 151   |
|  | Z3m JPY             | 31/08/2023     | 20/09/2023       | 19,426107                                      | 273 666,64   | JPY    | 5 316 277                                   |
|  | A3q SGD             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,144658                                       | 297 605,38   | SGD    | 43 051                                      |
|  | A3q USD             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,115393                                       | 1 426 721,98 | USD    | 164 634                                     |
|  | A4m HAUD            | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,084615                                       | 84,50        | AUD    | 7   |
|  | A4m HKD             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,511174                                       | 84,61        | HKD    | 43  |
|  | A4m USD             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,049606                                       | 484 524,16   | USD    | 24 035                                      |
|  | C3q SGD             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,183506                                       | 1 519 990,99 | SGD    | 278 928                                     |
|  | H3q EUR             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,154168                                       | 1 307,12     | EUR    | 202   |
|  | H3q USD             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,085797                                       | 1 652 767,30 | USD    | 141 803                                     |
|  | I3m USD             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 0,070877                                       | 2 469,34     | USD    | 175   |
|  | I3q EUR             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 1,004862                                       | 941 992,04   | EUR    | 946 572                                     |
|  | Z3m JPY             | 29/09/2023     | 19/10/2023       | 31,425958                                      | 273 666,64   | JPY    | 8 600 236                                   |
|  | A4m HAUD            | 31/10/2023     | 20/11/2023       | 0,078934                                       | 84,50        | AUD    | 7   |
|  | A4m HKD             | 31/10/2023     | 20/11/2023       | 0,477490                                       | 84,61        | HKD    | 40  |
|  | A4m USD             | 31/10/2023     | 20/11/2023       | 0,046372                                       | 483 087,99   | USD    | 22 402                                      |
|  | I3m USD             | 31/10/2023     | 20/11/2023       | 0,029980                                       | 2 469,34     | USD    | 74  |
|  | Z3m JPY             | 31/10/2023     | 20/11/2023       | 13,347317                                      | 273 666,64   | JPY    | 3 652 715                                   |
|  | A4m HAUD            | 30/11/2022     | 20/12/2022       | 0,086390                                       | 84,50        | AUD    | 7   |
|  | A4m HKD             | 30/11/2022     | 20/12/2022       | 0,523703                                       | 84,61        | HKD    | 44  |
|  | A4m USD             | 30/11/2022     | 20/12/2022       | 0,050941                                       | 484 376,13   | USD    | 24 675                                      |
|  | I3m USD             | 30/11/2022     | 20/12/2022       | 0,074330                                       | 104,13       | USD    | 8   |
|  | Z3m JPY             | 30/11/2022     | 20/12/2022       | 32,345970                                      | 273 666,64   | JPY    | 8 852 013                                   |
|  | A3q SGD             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,150570                                       | 286 722,50   | SGD    | 43 172                                      |
|  | A3q USD             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,124085                                       | 1 348 597,19 | USD    | 167 341                                     |
|  | A4m HAUD            | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,093372                                       | 84,50        | AUD    | 8   |
|  | A4m HKD             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,567906                                       | 84,61        | HKD    | 48  |
|  | A4m USD             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,055205                                       | 481 284,27   | USD    | 26 569                                      |
|  | C3q SGD             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,191058                                       | 1 593 652,37 | SGD    | 304 481                                     |
|  | H3q EUR             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,157450                                       | 1 307,12     | EUR    | 206   |
|  | H3q USD             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,092875                                       | 1 790 818,58 | USD    | 166 322                                     |
|  | I3m USD             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 0,065783                                       | 104,13       | USD    | 7   |
|  | I3q EUR             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 1,036432                                       | 955 183,71   | EUR    | 989 983                                     |
|  | Z3m JPY             | 29/12/2023     | 18/01/2024       | 27,623589                                      | 273 666,64   | JPY    | 7 559 655                                   |

## Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

### 12. Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires

Au 31 décembre 2023, 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 |
|---|--|--|--|
| <b>Emerging Markets Debt Hard Currency Fund</b> | <b>USD</b>                             | <b>China Opportunities Fund</b>            | <b>USD</b>                             |
| Liquidités en banque                            | 3 521 692                              | Liquidités en banque                       | 4 827 260                              |
| Comptes de marge                                | (27 764)                               | Découvert bancaire                         | (85 051)                               |
| Découvert bancaire                              | (629)                                  |  | <b>4 742 209</b>                       |
|   | <b>3 493 299</b>                       |  |  |
| <b>Euro Corporate Bond Fund</b>                 | <b>EUR</b>                             | <b>Emerging Markets Innovation Fund</b>    | <b>USD</b>                             |
| Liquidités en banque                            | 43 212 349                             | Liquidités en banque                       | 147 316                                |
| Comptes de marge                                | 2 447 470                              | Découvert bancaire                         | (26)                                   |
| Découvert bancaire                              | (85)                                   |  | <b>147 290</b>                         |
|   | <b>45 659 734</b>                      |  |  |
| <b>Euro High Yield Bond Fund</b>                | <b>EUR</b>                             | <b>Global Multi-Asset Fund*</b>            | <b>GBP</b>                             |
| Liquidités en banque                            | 7 786 018                              | Liquidités en banque                       | 13 053                                 |
| Comptes de marge                                | 993 604                                | Découvert bancaire                         | (157)                                  |
| Découvert bancaire                              | (8 646)                                |  | <b>12 896</b>                          |
|   | <b>8 770 976</b>                       |  |  |
| <b>Global High Yield Bond Fund</b>              | <b>USD</b>                             | <b>Global Property Equities Fund</b>       | <b>USD</b>                             |
| Liquidités en banque                            | 6 481 456                              | Liquidités en banque                       | 27 275 271                             |
| Comptes de marge                                | 5 692 834                              | Découvert bancaire                         | (9 706)                                |
| Découvert bancaire                              | (5 166)                                |  | <b>27 265 565</b>                      |
|   | <b>12 169 124</b>                      |  |  |
| <b>Strategic Bond Fund</b>                      | <b>USD</b>                             | <b>Global Smaller Companies Fund</b>       | <b>USD</b>                             |
| Liquidités en banque                            | 10 183 331                             | Liquidités en banque                       | 392 672                                |
| Comptes de marge                                | (2 389 833)                            | Découvert bancaire                         | (46)                                   |
| Découvert bancaire                              | (127 856)                              |  | <b>392 626</b>                         |
|   | <b>7 665 642</b>                       |  |  |
| <b>Total Return Bond Fund</b>                   | <b>EUR</b>                             | <b>Global Sustainable Equity Fund</b>      | <b>USD</b>                             |
| Liquidités en banque                            | 36 597 897                             | Liquidités en banque                       | 37 734 169                             |
| Comptes de dépôt                                | 990 000                                | Découvert bancaire                         | (5 490)                                |
| Comptes de marge                                | (500 839)                              |  | <b>37 728 679</b>                      |
| Découvert bancaire                              | (248 905)                              |  |  |
|   | <b>36 838 153</b>                      |  |  |
| <b>Asian Dividend Income Fund</b>               | <b>USD</b>                             | <b>Global Technology Leaders Fund</b>      | <b>USD</b>                             |
| Liquidités en banque                            | 546 842                                | Liquidités en banque                       | 74 931 526                             |
| Découvert bancaire                              | (16 829)                               | Découvert bancaire                         | (17 150)                               |
|   | <b>530 013</b>                         |  | <b>74 914 376</b>                      |
| <b>Asian Growth Fund</b>                        | <b>USD</b>                             | <b>Japanese Smaller Companies Fund</b>     | <b>JPY</b>                             |
| Liquidités en banque                            | 443 139                                | Liquidités en banque                       | 260 966 121                            |
| Découvert bancaire                              | (189 807)                              | Découvert bancaire                         | (283 936)                              |
|   | <b>253 332</b>                         |  | <b>260 682 185</b>                     |
| <b>Euroland Fund</b>                            | <b>EUR</b>                             | <b>Pan European Absolute Return Fund</b>   | <b>EUR</b>                             |
| Liquidités en banque                            | 5 282 456                              | Liquidités en banque                       | 4 898 190                              |
|   | <b>5 282 456</b>                       | Comptes de marge                           | 16 923 588                             |
|   |  | Découvert bancaire                         | (150)                                  |
|   |  |  | <b>21 821 628</b>                      |
| <b>Japan Opportunities Fund</b>                 | <b>JPY</b>                             | <b>Pan European Property Equities Fund</b> | <b>EUR</b>                             |
| Liquidités en banque                            | 149 620 578                            | Liquidités en banque                       | 5 638 184                              |
| Découvert bancaire                              | (28 648)                               | Découvert bancaire                         | (253)                                  |
|   | <b>149 591 930</b>                     |  | <b>5 637 931</b>                       |
|   |  | <b>Pan European Smaller Companies Fund</b> | <b>EUR</b>                             |
|   |  | Liquidités en banque                       | 13 617 213                             |
|   |  | Découvert bancaire                         | (546 448)                              |
|   |  |  | <b>13 070 765</b>                      |

## Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

### 12. Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires (suite)

| Compartiment                               | Montant dans<br>la devise du<br>compartiment | Compartiment                                | Montant dans<br>la devise du<br>compartiment |
|--|--|---|--|
| <b>Pan European Equity Fund**</b>          | <b>EUR</b>                                   | <b>Responsible Resources Fund</b>           | <b>USD</b>                                   |
| Liquidités en banque                       | 105 236                                      | Liquidités en banque                        | 412 521                                      |
| Découvert bancaire                         | (150)  | Découvert bancaire                          | (83)   |
|  | <b>105 086</b>                               |   | <b>412 438</b>                               |
| <b>Pan European Mid and Large Cap Fund</b> | <b>EUR</b>                                   | <b>Sustainable Future Technologies Fund</b> | <b>USD</b>                                   |
| Liquidités en banque                       | 3 881 788                                    | Liquidités en banque                        | 1 361 686                                    |
| Découvert bancaire                         | (20)   | Découvert bancaire                          | (158)  |
|  | <b>3 881 768</b>                             |   | <b>1 361 528</b>                             |
| <b>Asia-Pacific Property Income Fund</b>   | <b>USD</b>                                   | <b>US Sustainable Equity Fund</b>           | <b>USD</b>                                   |
| Liquidités en banque                       | 347 580                                      | Liquidités en banque                        | 488 754                                      |
|  | <b>347 580</b>                               | Découvert bancaire                          | (69)   |
|  |  |   | <b>488 685</b>                               |
| <b>Biotechnology Fund</b>                  | <b>USD</b>                                   |   |  |
| Liquidités en banque                       | 3 274 478                                    |   |  |
|  | <b>3 274 478</b>                             |   |  |

\* Le Global Multi-Asset Fund, qui a été clôturé le 21 novembre 2023, détenait un solde de trésorerie de 12 896 GBP au 31 décembre 2023.

\*\* Le Pan European Equity Fund, qui a été clôturé le 7 décembre 2023, détenait un solde de trésorerie de 105 086 EUR au 31 décembre 2023.

Le Emerging Market Corporate Bond Fund, qui a été clôturé le 15 décembre 2022, détenait un solde de trésorerie de 6 757 USDs au 31 décembre 2023. Le fonds Pan European Equity Dividend Fund, qui a été clôturé le 29 juin 2012, détenait un solde de trésorerie de 52 726 € au 31 décembre 2023.

### 13. Activités de prêt de titres

La Société a conclu des contrats de prêt de titres pour certains compartiments investis en actions et en obligations. En contrepartie de la mise à disposition des titres à des fins de prêt au cours de la période, les compartiments ayant participé au programme ont perçu des revenus qui sont comptabilisés dans les États financiers de chaque compartiment participant sous la rubrique « Autres revenus ». La Société a nommé J.P. Morgan SE comme agent de prêt de titres. En rémunération de ses services, J.P. Morgan SE perçoit 8 % maximum de commissions variables des différents contrats. Tous les titres sont totalement garantis.

## Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

### 13. Activités de prêt de titres (suite)

Au 31 décembre 2023, la valeur de marché des titres prêtés se répartissait comme suit :

| Compartiment                      | Contrepartie        | Devise | Total valeur de marché<br>des titres en prêt | Montant des<br>garanties reçues | Type de garantie           |
|-----------------------------------|---------------------|--------|--|---------------------------------|----------------------------|
| <b>Euro Corporate Bond Fund</b>   |                     |        |  |                                 |                            |
|                                   | Goldman Sachs       | EUR    | 467 878                                      | 477 255                         | Obligations d'État         |
|                                   | JPMorgan Chase      | EUR    | 2 146 943                                    | 2 262 041                       | Actions/Obligations d'État |
| <b>Total</b>                      |                     |        | <b>2 614 821</b>                             | <b>2 739 296</b>                |                            |
| <b>Euro High Yield Bond Fund</b>  |                     |        |  |                                 |                            |
|                                   | Barclays            | EUR    | 5 502 376                                    | 5 727 544                       | Obligations d'État         |
|                                   | Goldman Sachs       | EUR    | 3 923 847                                    | 4 002 494                       | Obligations d'État         |
|                                   | HSBC                | EUR    | 2 717 790                                    | 2 857 483                       | Obligations d'État         |
|                                   | JPMorgan Chase      | EUR    | 1 179 784                                    | 1 251 416                       | Obligations d'État         |
|                                   | Morgan Stanley      | EUR    | 1 794 139                                    | 1 833 491                       | Obligations d'État         |
| <b>Total</b>                      |                     |        | <b>15 117 936</b>                            | <b>15 672 428</b>               |                            |
| <b>Strategic Bond Fund</b>        |                     |        |  |                                 |                            |
|                                   | Bank of Nova Scotia | USD    | 23 699 130                                   | 24 946 892                      | Obligations d'État         |
|                                   | Barclays            | USD    | 98 184                                       | 100 319                         | Obligations d'État         |
|                                   | BNP Paribas         | USD    | 24 735 626                                   | 25 279 465                      | Obligations d'État         |
|                                   | HSBC                | USD    | 1 183 726                                    | 1 244 569                       | Obligations d'État         |
|                                   | JPMorgan Chase      | USD    | 867 696                                      | 976 910                         | Actions                    |
| <b>Total</b>                      |                     |        | <b>50 584 362</b>                            | <b>52 548 155</b>               |                            |
| <b>Total Return Bond Fund</b>     |                     |        |  |                                 |                            |
|                                   | Bank of America     | EUR    | 3 002 701                                    | 3 094 908                       | Obligations d'État         |
|                                   | Barclays            | EUR    | 798 441                                      | 824 123                         | Obligations d'État         |
|                                   | BNP Paribas         | EUR    | 14 665 792                                   | 14 988 236                      | Obligations d'État         |
|                                   | JPMorgan Chase      | EUR    | 663 867                                      | 747 425                         | Actions                    |
|                                   | Morgan Stanley      | EUR    | 6 571 467                                    | 6 715 605                       | Obligations d'État         |
| <b>Total</b>                      |                     |        | <b>25 702 268</b>                            | <b>26 370 297</b>               |                            |
| <b>Asian Dividend Income Fund</b> |                     |        |  |                                 |                            |
|                                   | JPMorgan Chase      | USD    | 2 023 981                                    | 2 249 386                       | Actions                    |
|                                   | UBS                 | USD    | 1 683 845                                    | 1 888 169                       | Actions                    |
| <b>Total</b>                      |                     |        | <b>3 707 826</b>                             | <b>4 137 555</b>                |                            |
| <b>Euroland Fund</b>              |                     |        |  |                                 |                            |
|                                   | Bank of America     | EUR    | 12 161 940                                   | 12 803 993                      | Obligations d'État         |
|                                   | Goldman Sachs       | EUR    | 3 678 780                                    | 3 753 111                       | Actions/Obligations d'État |
|                                   | HSBC                | EUR    | 2 733 028                                    | 2 878 855                       | Actions/Obligations d'État |
|                                   | JPMorgan Chase      | EUR    | 435 860                                      | 465 758                         | Obligations d'État         |
|                                   | UBS                 | EUR    | 8 466 229                                    | 9 493 552                       | Actions                    |
| <b>Total</b>                      |                     |        | <b>27 475 837</b>                            | <b>29 395 269</b>               |                            |

## Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

### 13. Activités de prêt de titres (suite)

| Compartiment                               | Contrepartie        | Devise | Total valeur de marché<br>des titres en prêt | Montant des<br>garanties reçues | Type de garantie           |
|--|---------------------|--------|--|---------------------------------|----------------------------|
| <b>Pan European Mid and Large Cap Fund</b> |                     |        |  |                                 |                            |
|  | Bank of America     | EUR    | 8 291 337                                    | 8 729 053                       | Obligations d'État         |
|  | Goldman Sachs       | EUR    | 1 946 464                                    | 1 985 793                       | Actions/Obligations d'État |
|  | JPMorgan Chase      | EUR    | 1 538 514                                    | 1 688 328                       | Actions/Obligations d'État |
|  | Morgan Stanley      | EUR    | 14 020                                       | 14 763                          | Obligations d'État         |
|  | UBS                 | EUR    | 760  | 852                             | Actions                    |
| <b>Total</b>                               |                     |        | <b>11 791 095</b>                            | <b>12 418 789</b>               |                            |
| <b>Japan Opportunities Fund</b>            |                     |        |  |                                 |                            |
|  | Citigroup           | JPY    | 38 164 554                                   | 40 257 489                      | Obligations d'État         |
|  | Goldman Sachs       | JPY    | 184 390 204                                  | 188 086 023                     | Obligations d'État         |
|  | HSBC                | JPY    | 41 821 698                                   | 44 042 387                      | Obligations d'État         |
|  | UBS                 | JPY    | 219 588 563                                  | 246 234 226                     | Actions                    |
| <b>Total</b>                               |                     |        | <b>483 965 019</b>                           | <b>518 620 125</b>              |                            |
| <b>Asia-Pacific Property Income Fund</b>   |                     |        |  |                                 |                            |
|  | Goldman Sachs       | USD    | 374 114                                      | 381 613                         | Obligations d'État         |
|  | Morgan Stanley      | USD    | 547 427                                      | 576 417                         | Obligations d'État         |
| <b>Total</b>                               |                     |        | <b>921 541</b>                               | <b>958 030</b>                  |                            |
| <b>China Opportunities Fund</b>            |                     |        |  |                                 |                            |
|  | Citigroup           | USD    | 1 210 828                                    | 1 283 531                       | Obligations d'État         |
|  | Goldman Sachs       | USD    | 628 008                                      | 640 622                         | Actions/Obligations d'État |
|  | JPMorgan Chase      | USD    | 1 066 353                                    | 1 185 109                       | Actions                    |
| <b>Total</b>                               |                     |        | <b>2 905 189</b>                             | <b>3 109 262</b>                |                            |
| <b>Global Property Equities Fund</b>       |                     |        |  |                                 |                            |
|  | Bank of America     | USD    | 3 693 236                                    | 3 888 210                       | Obligations d'État         |
|  | JPMorgan Chase      | USD    | 8 065 949                                    | 8 964 230                       | Actions                    |
|  | Morgan Stanley      | USD    | 564 998                                      | 594 918                         | Obligations d'État         |
|  | UBS                 | USD    | 796 260                                      | 884 264                         | Actions/Obligations d'État |
| <b>Total</b>                               |                     |        | <b>13 120 443</b>                            | <b>14 331 622</b>               |                            |
| <b>Japanese Smaller Companies Fund</b>     |                     |        |  |                                 |                            |
|  | Bank of America     | JPY    | 302 151 549                                  | 318 807 960                     | Obligations d'État         |
|  | Citigroup           | JPY    | 742 899 845                                  | 785 006 026                     | Actions/Obligations d'État |
|  | HSBC                | JPY    | 667 550 802                                  | 702 997 060                     | Obligations d'État         |
|  | JPMorgan Chase      | JPY    | 325 435 734                                  | 347 759 675                     | Obligations d'État         |
|  | Morgan Stanley      | JPY    | 410 605 549                                  | 432 220 490                     | Obligations d'État         |
|  | UBS                 | JPY    | 1 877 242 098                                | 2 079 968 042                   | Actions/Obligations d'État |
| <b>Total</b>                               |                     |        | <b>4 325 885 577</b>                         | <b>4 666 759 253</b>            |                            |
| <b>Pan European Absolute Return Fund</b>   |                     |        |  |                                 |                            |
|  | Bank of America     | EUR    | 2 285 542                                    | 2 406 200                       | Obligations d'État         |
|  | Bank of Nova Scotia | EUR    | 8 986 770                                    | 9 459 924                       | Obligations d'État         |
|  | Goldman Sachs       | EUR    | 2 226 630                                    | 2 271 620                       | Actions/Obligations d'État |
|  | Morgan Stanley      | EUR    | 2 689 791                                    | 2 832 235                       | Obligations d'État         |
| <b>Total</b>                               |                     |        | <b>16 188 733</b>                            | <b>16 969 979</b>               |                            |



## Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

### 13. Activités de prêt de titres (suite)

| Compartiment                               | Contrepartie    | Devise | Total valeur de marché<br>des titres en prêt | Montant des<br>garanties reçues | Type de garantie           |
|--|-----------------|--------|--|---------------------------------|----------------------------|
| <b>Pan European Property Equities Fund</b> |                 |        |  |                                 |                            |
|  | Bank of America | EUR    | 3 589 269                                    | 3 778 754                       | Obligations d'État         |
|  | HSBC            | EUR    | 287 743                                      | 312 480                         | Actions/Obligations d'État |
|  | JPMorgan Chase  | EUR    | 215 938                                      | 230 182                         | Actions/Obligations d'État |
|  | Morgan Stanley  | EUR    | 818 644                                      | 861 997                         | Obligations d'État         |
| <b>Total</b>                               |                 |        | <b>4 911 594</b>                             | <b>5 183 413</b>                |                            |
| <b>Responsible Resources Fund</b>          |                 |        |  |                                 |                            |
|  | Bank of America | USD    | 441 898                                      | 466 112                         | Obligations d'État         |
|  | Citigroup       | USD    | 259 157                                      | 273 370                         | Obligations d'État         |
|  | Goldman Sachs   | USD    | 351 227                                      | 358 319                         | Actions/Obligations d'État |
|  | JPMorgan Chase  | USD    | 405 217                                      | 450 346                         | Actions                    |
|  | Morgan Stanley  | USD    | 291 491                                      | 306 872                         | Obligations d'État         |
|  | UBS             | USD    | 484 155                                      | 542 904                         | Actions                    |
| <b>Total</b>                               |                 |        | <b>2 233 145</b>                             | <b>2 397 923</b>                |                            |

Pour la période close le 31 décembre 2023, le revenu total net issu du prêt de titres est le suivant :

|                                     | Devise | Montant total brut<br>des revenus issus du<br>prêt de titres | Coûts et frais<br>directs et indirects<br>déduits par l'agent<br>de prêt de titres | Revenu net issu<br>des prêts de titres<br>conservé par le<br>fonds |
|-------------------------------------|--------|--|--|--|
| Euro Corporate Bond Fund            | EUR    | 43 617   | 3 489  | 40 128   |
| Euro High Yield Bond Fund           | EUR    | 108 142  | 8 651  | 99 491   |
| Strategic Bond Fund                 | USD    | 45 504   | 3 640  | 41 864   |
| Total Return Bond Fund              | EUR    | 15 338   | 1 227  | 14 111   |
| Asian Dividend Income Fund          | USD    | 12 898   | 1 032  | 11 866   |
| Asian Growth Fund                   | USD    | 1 587  | 127  | 1 460  |
| Euroland Fund                       | EUR    | 31 773   | 2 542  | 29 231   |
| Japan Opportunities Fund            | JPY    | 562 803  | 45 024   | 517 779  |
| Pan European Equity Fund*           | EUR    | 6 492  | 519  | 5 973  |
| Pan European Mid and Large Cap Fund | EUR    | 1 342  | 107  | 1 235  |
| Asia-Pacific Property Income Fund   | USD    | 2 484  | 199  | 2 285  |
| Biotechnology Fund                  | USD    | 35 776   | 2 862  | 32 914   |
| China Opportunities Fund            | USD    | 2 064  | 165  | 1 899  |
| Global Property Equities Fund       | USD    | 71 197   | 5 696  | 65 501   |
| Japanese Smaller Companies Fund     | JPY    | 29 031 170   | 2 322 494  | 26 708 676   |
| Pan European Absolute Return Fund   | EUR    | 32 537   | 2 603  | 29 934   |
| Pan European Property Equities Fund | EUR    | 27 285   | 2 183  | 25 102   |
| Responsible Resources Fund          | USD    | 13 575   | 1 086  | 12 489   |

\* Le Pan European Equity Fund a fusionné avec le Pan European Mid and Large Cap Fund le 7 décembre 2023.

## Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

### 14. Transactions avec des personnes liées

Au cours de la période sous revue, les compartiments ont effectué les transactions suivantes avec les personnes liées suivantes de la Société :

(1) Société de gestion – La Note 6 indique les commissions de gestion et des commissions de performance applicables à chaque fonds. Les montants totaux facturés au compartiment par la Société de gestion pendant la période sous revue au titre de ces commissions s'élevaient à 53 134 721 USD (juin 2023 : USD 106 404 501).

(2) Société de gestion – La Note 6 indique les pourcentages des commissions de performance applicables à chaque compartiment. Les montants totaux facturés aux compartiments par la Société de gestion, Janus Henderson Investors UK Limited (JHIUKL), durant la période sous revue au titre de ces commissions s'élevaient à 3 075 104 USD (juin 2023 : USD 1 813 773).

(3) Est payable aux Distributeurs principaux sur l'actif de chaque compartiment une commission de services aux actionnaires de 0,50 % par an pour les actions de catégories A, F et X, de 0,30 % par an pour les actions de catégorie H et SB des Fonds Régionaux et Spécialisés et de 0,25 % par an pour les compartiments obligataires de l'actif total moyen quotidien du fonds.

Le montant total facturé aux compartiments par les Distributeurs principaux pendant la période sous revue au titre de ces commissions s'élevait à 12 396 396 USD (juin 2023 : USD 24 449 294).

(4) Une Commission de distribution sur la catégorie d'actions X au taux annuel de 0,60 % pour les Fonds régionaux et spécialisés et de 0,35 % pour les Fonds obligataires de la moyenne des actifs nets totaux du fonds concerné. Le montant total versé par la Société au Distributeur principal au cours de la période sous revue au titre de ces commissions s'élevait à 434 287 USD (juin 2023 : USD 994 561).

Ces transactions ont été conclues dans le cours normal des affaires et à des conditions commerciales normales, négociées sans lien de dépendance et dans le meilleur intérêt des actionnaires.

### 15. Commissions indirectes

Le Gestionnaire d'Investissement et le cas échéant, les Sous-Gestionnaires d'Investissement, ont recours à la recherche d'investissement, générée en interne et sous-traitée, afin de s'informer dans leur prise de décision.

Le Gestionnaire d'Investissement et, le cas échéant, les Sous-gestionnaires d'Investissement paient ces études sur leurs propres ressources.

Aucune commission indirecte n'a été comptabilisée pour la période close le 31 décembre 2023 sur les compartiments enregistrés auprès de la Hong Kong SFC, tel que détaillé dans l'Annexe.

### 16. Demandes de restitution des retenues à la source

Fokus a demandé la restitution de retenues prélevées à la source sur les dividendes belges, danois, finnois, allemands et italiens entre 2003 et 2022. Les restitutions obtenues ont été reflétées dans les compartiments au moment de leur réception. Le total des récupérations en suspens est indiqué ci-dessous. Le résultat de ces demandes de restitution étant impossible à prévoir à l'avance, aucune somme n'a été comptabilisée dans les états financiers en rapport avec les retenues concernées. Les frais juridiques encourus dans le cadre de ces demandes de récupération des retenues à la source sont à la charge des compartiments.

## Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

### 16. Demandes de restitution des retenues à la source (suite)

Si toutes les restitutions demandées sont acceptées, l'impact sur chacun des compartiments concernés (exprimé en termes absolus sous forme de pourcentage de l'actif net au 31 décembre 2023) sera le suivant :

| Compartiment                                   | Total (EUR) | Pondération en % de l'actif net total |
|--|-------------|---------------------------------------|
| Euroland Fund                                  | 5 117 967   | 0,56%                                 |
| Pan European Mid and Large Cap Fund            | 411 672     | 0,16%                                 |
| Global Property Equities Fund                  | 147 076     | 0,01%                                 |
| Global Smaller Companies Fund                  | 1 223       | 0,01%                                 |
| Global Technology Leaders Fund                 | 401 827     | 0,01%                                 |
| Pan European Absolute Return Fund              | 2 471 403   | 1,09%                                 |
| Pan European Property Equities Fund            | 645 155     | 0,13%                                 |
| Pan European Smaller Companies Fund            | 3 465 415   | 0,48%                                 |
| Responsible Resources Fund                     | 13 342      | 0,08%                                 |
| <b>Compartiments clôturés</b>                  |             |                                       |
| Global Equity Income Fund <sup>1</sup>         | 11 180      | 0,14%                                 |
| Pan European Dividend Income Fund <sup>2</sup> | 10 705      | 0,26%                                 |
| Pan European Equity Dividend Fund <sup>3</sup> | 200 232     | 4,58%                                 |
| Pan European Equity Fund <sup>4</sup>          | 14 132 151  | 6,60%                                 |
| Industries of the Future Fund <sup>5</sup>     | 3 602       | 0,13%                                 |
| World Select Fund <sup>6</sup>                 | 10 235      | 0,35%                                 |

<sup>1</sup> Le Global Equity Income Fund a été clôturé. L'actif net total utilisé pour la pondération en pourcentage est celui au 23 novembre 2021.

<sup>2</sup> Le Pan European Dividend Income Fund a été clôturé. L'actif net total utilisé pour la pondération en pourcentage est celui au 15 octobre 2020.

<sup>3</sup> Le Pan European Equity Dividend Fund a été clôturé. Le total des actifs est utilisé dans le pourcentage de pondération au 29 juin 2012.

<sup>4</sup> Le Pan European Equity Fund a été clôturé. L'actif net total utilisé pour la pondération en pourcentage est celui au 7 décembre 2023.

<sup>5</sup> Le Industries of the Future Fund a été clôturé. L'actif net total utilisé pour la pondération en pourcentage correspond à celui en vigueur au 31 janvier 2012.

<sup>6</sup> Le World Select Fund a été clôturé. L'actif net total utilisé pour la pondération en pourcentage correspond à celui en vigueur au 31 mars 2017.

### 17. 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.

### 18. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses

| Compartiment                             | Catégorie d'Actions | TER - avant<br>Commission de<br>performance | Commission de<br>performance | TER - après<br>commission de<br>performance |
|--|---------------------|---|------------------------------|---|
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund | A2 HEUR             | 1,18%                                       | s.o.                         | 1,18%                                       |
|  | A2 USD              | 1,18%                                       | s.o.                         | 1,18%                                       |
|  | E2 HEUR             | 0,44%                                       | s.o.                         | 0,44%                                       |
|  | E2 HNOK             | 0,45%                                       | s.o.                         | 0,45%                                       |
|  | E2 USD              | 0,45%                                       | s.o.                         | 0,45%                                       |
|  | E3 HEUR             | 0,45%                                       | s.o.                         | 0,45%                                       |
|  | F2 USD              | 0,81%                                       | s.o.                         | 0,81%                                       |
|  | H2 HEUR             | 0,80%                                       | s.o.                         | 0,80%                                       |
|  | H2 USD              | 0,81%                                       | s.o.                         | 0,81%                                       |
|  | IU2 HEUR            | 0,74%                                       | s.o.                         | 0,74%                                       |
|  | IU2 USD             | 0,74%                                       | s.o.                         | 0,74%                                       |
|  | Z2 HCHF             | 0,09%                                       | s.o.                         | 0,09%                                       |
|  | Z2 HEUR             | 0,09%                                       | s.o.                         | 0,09%                                       |

## Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

### 18. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

| Compartiment                                     | Catégorie d'Actions | TER - avant<br>Commission de<br>performance | Commission de<br>performance | TER - après<br>commission de<br>performance |
|--|---------------------|---|------------------------------|---|
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund (suite) | Z2 USD              | 0,09%                                       | s.o.                         | 0,09%                                       |
|  | Z3 HCHF             | 0,09%                                       | s.o.                         | 0,09%                                       |
|  | Z3 HEUR             | 0,09%                                       | s.o.                         | 0,09%                                       |
|  | Z3m HAUD            | 0,09%                                       | s.o.                         | 0,09%                                       |
|  | Z3m HGBP            | 0,09%                                       | s.o.                         | 0,09%                                       |
| Euro Corporate Bond Fund                         | A2 EUR              | 1,17%                                       | s.o.                         | 1,17%                                       |
|  | A2 HCHF             | 1,17%                                       | s.o.                         | 1,17%                                       |
|  | A2 HSEK             | 1,17%                                       | s.o.                         | 1,17%                                       |
|  | A2 HUSD             | 1,17%                                       | s.o.                         | 1,17%                                       |
|  | A3 EUR              | 1,17%                                       | s.o.                         | 1,17%                                       |
|  | A3 HGBP             | 1,17%                                       | s.o.                         | 1,17%                                       |
|  | C2 EUR              | 1,00%                                       | s.o.                         | 1,00%                                       |
|  | F2 HUSD             | 0,81%                                       | s.o.                         | 0,81%                                       |
|  | G2 EUR              | 0,40%                                       | s.o.                         | 0,40%                                       |
|  | G2 HCHF             | 0,40%                                       | s.o.                         | 0,40%                                       |
|  | H2 EUR              | 0,80%                                       | s.o.                         | 0,80%                                       |
|  | H2 HCHF             | 0,80%                                       | s.o.                         | 0,80%                                       |
|  | H2 HSEK             | 0,80%                                       | s.o.                         | 0,80%                                       |
|  | H2 HUSD             | 0,80%                                       | s.o.                         | 0,80%                                       |
|  | H3 EUR              | 0,80%                                       | s.o.                         | 0,80%                                       |
|  | H3 HGBP             | 0,80%                                       | s.o.                         | 0,80%                                       |
|  | I1 HJPY             | 0,75%                                       | s.o.                         | 0,75%                                       |
|  | I2 EUR              | 0,75%                                       | s.o.                         | 0,75%                                       |
|  | I2 HCHF             | 0,75%                                       | s.o.                         | 0,75%                                       |
|  | I3 EUR              | 0,75%                                       | s.o.                         | 0,75%                                       |
|  | I3 USD              | 0,75%                                       | s.o.                         | 0,75%                                       |
| X2 EUR   | 1,52%               | s.o.  | 1,52%                        |   |
| X3q EUR  | 1,52%               | s.o.  | 1,52%                        |   |
| Euro High Yield Bond Fund                        | A2 EUR              | 1,17%                                       | s.o.                         | 1,17%                                       |
|  | A2 HCHF             | 1,16%                                       | s.o.                         | 1,16%                                       |
|  | A2 HUSD             | 1,17%                                       | s.o.                         | 1,17%                                       |
|  | A3q EUR             | 1,17%                                       | s.o.                         | 1,17%                                       |
|  | A3q HUSD            | 1,17%                                       | s.o.                         | 1,17%                                       |
|  | C2 EUR              | 1,00%                                       | s.o.                         | 1,00%                                       |
|  | GU2 EUR             | 0,57%                                       | s.o.                         | 0,57%                                       |
|  | GU2 HCHF            | 0,57%                                       | s.o.                         | 0,57%                                       |
|  | H2 EUR              | 0,80%                                       | s.o.                         | 0,80%                                       |
|  | H2 HCHF             | 0,80%                                       | s.o.                         | 0,80%                                       |
|  | H3q EUR             | 0,80%                                       | s.o.                         | 0,80%                                       |
|  | I2 EUR              | 0,75%                                       | s.o.                         | 0,75%                                       |
|  | I2 HCHF             | 0,75%                                       | s.o.                         | 0,75%                                       |
|  | I2 HUSD             | 0,75%                                       | s.o.                         | 0,75%                                       |
|  | I3q HUSD            | 0,75%                                       | s.o.                         | 0,75%                                       |
|  | X2 EUR              | 1,52%                                       | s.o.                         | 1,52%                                       |
|  | X3q EUR             | 1,52%                                       | s.o.                         | 1,52%                                       |
| Z2 EUR   | 0,08%               | s.o.  | 0,08%                        |   |
| Global High Yield Bond Fund                      | A2 HCHF             | 1,17%                                       | s.o.                         | 1,17%                                       |
|  | A2 HEUR             | 1,17%                                       | s.o.                         | 1,17%                                       |
|  | A2 USD              | 1,17%                                       | s.o.                         | 1,17%                                       |

## Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

### 18. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

| Compartiment                        | Catégorie d'Actions | TER - avant<br>Commission de<br>performance | Commission de<br>performance | TER - après<br>commission de<br>performance |       |
|-------------------------------------|---------------------|---|------------------------------|---|-------|
| Global High Yield Bond Fund (suite) | A3q HEUR            | 1,17%                                       | s.o.                         | 1,17%                                       |       |
|                                     | A3q USD             | 1,17%                                       | s.o.                         | 1,17%                                       |       |
|                                     | A4m HEUR            | 1,17%                                       | s.o.                         | 1,17%                                       |       |
|                                     | A4m HSGD            | 1,17%                                       | s.o.                         | 1,17%                                       |       |
|                                     | A4m USD             | 1,17%                                       | s.o.                         | 1,17%                                       |       |
|                                     | C2 USD              | 1,00%                                       | s.o.                         | 1,00%                                       |       |
|                                     | F2 USD              | 0,80%                                       | s.o.                         | 0,80%                                       |       |
|                                     | F3q USD             | 0,80%                                       | s.o.                         | 0,80%                                       |       |
|                                     | GU2 HCHF            | 0,57%                                       | s.o.                         | 0,57%                                       |       |
|                                     | GU2 HEUR            | 0,57%                                       | s.o.                         | 0,57%                                       |       |
|                                     | GU2 HNOK            | 0,57%                                       | s.o.                         | 0,57%                                       |       |
|                                     | GU3q HGBP           | 0,57%                                       | s.o.                         | 0,57%                                       |       |
|                                     | H2 HCHF             | 0,80%                                       | s.o.                         | 0,80%                                       |       |
|                                     | H2 HEUR             | 0,80%                                       | s.o.                         | 0,80%                                       |       |
|                                     | H2 HGBP             | 0,80%                                       | s.o.                         | 0,80%                                       |       |
|                                     | H2 HSEK             | 0,80%                                       | s.o.                         | 0,80%                                       |       |
|                                     | H2 USD              | 0,80%                                       | s.o.                         | 0,80%                                       |       |
|                                     | H3q HEUR            | 0,80%                                       | s.o.                         | 0,80%                                       |       |
|                                     | I2 HCHF             | 0,75%                                       | s.o.                         | 0,75%                                       |       |
|                                     | I2 HEUR             | 0,75%                                       | s.o.                         | 0,75%                                       |       |
|                                     | I2 HNOK             | 0,75%                                       | s.o.                         | 0,75%                                       |       |
|                                     | I2 USD              | 0,75%                                       | s.o.                         | 0,75%                                       |       |
|                                     | X2 USD              | 1,52%                                       | s.o.                         | 1,52%                                       |       |
|                                     | X3q USD             | 1,52%                                       | s.o.                         | 1,52%                                       |       |
|                                     | Z2 HEUR             | 0,08%                                       | s.o.                         | 0,08%                                       |       |
|                                     | Z2 HGBP             | 0,08%                                       | s.o.                         | 0,08%                                       |       |
|                                     | Z2 USD              | 0,08%                                       | s.o.                         | 0,08%                                       |       |
|                                     | Z3q HAUD            | 0,08%                                       | s.o.                         | 0,08%                                       |       |
|                                     | Z3q HGBP            | 0,08%                                       | s.o.                         | 0,08%                                       |       |
|                                     | Strategic Bond Fund | A2 HEUR                                     | 1,18%                        | s.o.  | 1,18% |
|                                     |                     | A2 USD                                      | 1,17%                        | s.o.  | 1,17% |
|                                     |                     | A3q HEUR                                    | 1,18%                        | s.o.  | 1,18% |
|                                     |                     | A3q USD                                     | 1,17%                        | s.o.  | 1,17% |
| E2 HGBP                             |                     | 0,38%                                       | s.o.                         | 0,38%                                       |       |
| F2 USD                              |                     | 0,79%                                       | s.o.                         | 0,79%                                       |       |
| F3q USD                             |                     | 0,79%                                       | s.o.                         | 0,79%                                       |       |
| GU2 HCHF                            |                     | 0,57%                                       | s.o.                         | 0,57%                                       |       |
| GU2 HEUR                            |                     | 0,57%                                       | s.o.                         | 0,57%                                       |       |
| GU2 HGBP                            |                     | 0,57%                                       | s.o.                         | 0,57%                                       |       |
| GU2 USD                             |                     | 0,57%                                       | s.o.                         | 0,57%                                       |       |
| GU3q HEUR                           |                     | 0,58%                                       | s.o.                         | 0,58%                                       |       |
| GU3q HGBP                           |                     | 0,57%                                       | s.o.                         | 0,57%                                       |       |
| H2 HEUR                             |                     | 0,81%                                       | s.o.                         | 0,81%                                       |       |
| H2 USD                              |                     | 0,81%                                       | s.o.                         | 0,81%                                       |       |
| H3q HEUR                            |                     | 0,81%                                       | s.o.                         | 0,81%                                       |       |
| IU2 HEUR                            |                     | 0,74%                                       | s.o.                         | 0,74%                                       |       |
| IU2 HGBP                            |                     | 0,74%                                       | s.o.                         | 0,74%                                       |       |
| IU2 USD                             |                     | 0,74%                                       | s.o.                         | 0,74%                                       |       |
| IU3q USD                            |                     | 0,74%                                       | s.o.                         | 0,74%                                       |       |

## Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

### 18. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

| Compartiment                | Catégorie d'Actions | TER - avant<br>Commission de<br>performance | Commission de<br>performance | TER - après<br>commission de<br>performance |
|-----------------------------|---------------------|---|------------------------------|---|
| Strategic Bond Fund (suite) | X2 USD              | 1,52%                                       | s.o.                         | 1,52%                                       |
|                             | X3q USD             | 1,52%                                       | s.o.                         | 1,52%                                       |
| Total Return Bond Fund      | A2 EUR              | 1,17%                                       | s.o.                         | 1,17%                                       |
|                             | A2 HUSD             | 1,17%                                       | s.o.                         | 1,17%                                       |
|                             | A3q EUR             | 1,17%                                       | s.o.                         | 1,17%                                       |
|                             | H2 EUR              | 0,80%                                       | s.o.                         | 0,80%                                       |
|                             | I2 EUR              | 0,75%                                       | s.o.                         | 0,75%                                       |
|                             | X2 EUR              | 1,77%                                       | s.o.                         | 1,77%                                       |
|                             | Z2 HGBP             | 0,08%                                       | s.o.                         | 0,08%                                       |
| Asian Dividend Income Fund  | A2 EUR              | 1,93%                                       | 0,00%                        | 1,93%                                       |
|                             | A2 SGD              | 1,93%                                       | 0,00%                        | 1,93%                                       |
|                             | A2 USD              | 1,93%                                       | 0,00%                        | 1,93%                                       |
|                             | A3q EUR             | 1,93%                                       | 0,00%                        | 1,93%                                       |
|                             | A3q SGD             | 1,93%                                       | 0,00%                        | 1,93%                                       |
|                             | A3q USD             | 1,93%                                       | 0,00%                        | 1,93%                                       |
|                             | A4m USD             | 1,93%                                       | 0,00%                        | 1,93%                                       |
|                             | F3q USD             | 1,13%                                       | 0,00%                        | 1,13%                                       |
|                             | H2 EUR              | 1,13%                                       | 0,00%                        | 1,13%                                       |
|                             | H2 USD              | 1,13%                                       | 0,00%                        | 1,13%                                       |
|                             | H3q EUR             | 1,13%                                       | 0,00%                        | 1,13%                                       |
|                             | H3q USD             | 1,13%                                       | 0,00%                        | 1,13%                                       |
|                             | I2 USD              | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|                             | I3q GBP             | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|                             | Q3q EUR             | 0,90%                                       | 0,00%                        | 0,90%                                       |
|                             | Q3q GBP             | 0,90%                                       | 0,00%                        | 0,90%                                       |
|                             | Q3q USD             | 0,90%                                       | 0,00%                        | 0,90%                                       |
|                             | X2 USD              | 2,53%                                       | 0,00%                        | 2,53%                                       |
|                             | Asian Growth Fund   | A2 EUR                                      | 1,98%                        | 0,00%                                       |
| A2 USD                      |                     | 1,98%                                       | 0,00%                        | 1,98%                                       |
| H2 EUR                      |                     | 1,17%                                       | 0,00%                        | 1,17%                                       |
| H2 USD                      |                     | 1,18%                                       | 0,00%                        | 1,18%                                       |
| X2 EUR                      |                     | 2,58%                                       | 0,00%                        | 2,58%                                       |
| X2 USD                      |                     | 2,58%                                       | 0,00%                        | 2,58%                                       |
| Euroland Fund               | A1 EUR              | 1,87%                                       | 0,00%                        | 1,87%                                       |
|                             | A2 EUR              | 1,87%                                       | 0,00%                        | 1,87%                                       |
|                             | A2 HCHF             | 1,87%                                       | 0,00%                        | 1,87%                                       |
|                             | A2 HSGD             | 1,87%                                       | 0,27%                        | 2,14%                                       |
|                             | A2 HUSD             | 1,87%                                       | 0,32%                        | 2,19%                                       |
|                             | A2 USD              | 1,87%                                       | 0,00%                        | 1,87%                                       |
|                             | C2 EUR              | 1,50%                                       | 0,00%                        | 1,50%                                       |
|                             | F2 HUSD             | 1,07%                                       | 0,41%                        | 1,48%                                       |
|                             | G2 EUR              | 0,70%                                       | 0,13%                        | 0,83%                                       |
|                             | H1 EUR              | 1,07%                                       | 0,00%                        | 1,07%                                       |
|                             | H2 EUR              | 1,07%                                       | 0,00%                        | 1,07%                                       |
|                             | H2 HCHF             | 1,07%                                       | 0,00%                        | 1,07%                                       |
|                             | H2 HGBP             | 1,07%                                       | 0,28%                        | 1,35%                                       |
|                             | H2 HUSD             | 1,07%                                       | 0,39%                        | 1,46%                                       |
|                             | I1 EUR              | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|                             | I2 EUR              | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |

## Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

### 18. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

| Compartiment                        | Catégorie d'Actions | TER - avant<br>Commission de<br>performance | Commission de<br>performance | TER - après<br>commission de<br>performance |
|-------------------------------------|---------------------|---|------------------------------|---|
| Euroland Fund (suite)               | I2 HGBP             | 1,00%                                       | 0,30%                        | 1,30%                                       |
|                                     | I2 HUSD             | 1,00%                                       | 0,14%                        | 1,14%                                       |
|                                     | I2 USD              | 1,00%                                       | 0,01%                        | 1,01%                                       |
|                                     | X2 EUR              | 2,47%                                       | 0,00%                        | 2,47%                                       |
|                                     | X2 HUSD             | 2,47%                                       | 0,32%                        | 2,79%                                       |
| Japan Opportunities Fund            | A2 USD              | 1,89%                                       | 0,00%                        | 1,89%                                       |
|                                     | C2 EUR              | 1,50%                                       | 0,00%                        | 1,50%                                       |
|                                     | F2 HUSD             | 1,19%                                       | 0,28%                        | 1,47%                                       |
|                                     | H2 USD              | 1,09%                                       | 0,00%                        | 1,09%                                       |
|                                     | I2 JPY              | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|                                     | I2 USD              | 1,00%                                       | 0,04%                        | 1,04%                                       |
| Pan European Mid and Large Cap Fund | X2 USD              | 2,49%                                       | 0,00%                        | 2,49%                                       |
|                                     | A1 EUR              | 1,92%                                       | 0,00%                        | 1,92%                                       |
|                                     | A2 EUR              | 1,92%                                       | 0,00%                        | 1,92%                                       |
|                                     | A2 HUSD             | 1,92%                                       | 0,00%                        | 1,92%                                       |
|                                     | A2 SGD              | 1,92%                                       | 0,00%                        | 1,92%                                       |
|                                     | A2 USD              | 1,92%                                       | 0,00%                        | 1,92%                                       |
|                                     | C2 EUR              | 1,20%                                       | 0,00%                        | 1,20%                                       |
|                                     | F2 HUSD             | 1,12%                                       | 0,00%                        | 1,12%                                       |
|                                     | F2 USD              | 1,12%                                       | 0,00%                        | 1,12%                                       |
|                                     | G2 EUR              | 0,70%                                       | 0,00%                        | 0,70%                                       |
|                                     | H1 EUR              | 1,12%                                       | 0,00%                        | 1,12%                                       |
|                                     | H2 EUR              | 1,12%                                       | 0,00%                        | 1,12%                                       |
|                                     | H2 HUSD             | 1,12%                                       | 0,00%                        | 1,12%                                       |
|                                     | H2 USD              | 1,12%                                       | 0,00%                        | 1,12%                                       |
|                                     | I2 EUR              | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|                                     | I2 HUSD             | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|                                     | I2 USD              | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|                                     | R1 EUR              | 1,97%                                       | 0,00%                        | 1,97%                                       |
|                                     | R1 HUSD             | 1,97%                                       | 0,00%                        | 1,97%                                       |
|                                     | X2 EUR              | 2,52%                                       | 0,00%                        | 2,52%                                       |
| X2 HUSD                             | 2,52%               | 0,00%                                       | 2,52%                        |   |
| Z2 EUR                              | 0,15%               | 0,00%                                       | 0,15%                        |   |
| Asia-Pacific Property Income Fund   | A2 EUR              | 1,90%                                       | 0,00%                        | 1,90%                                       |
|                                     | A2 USD              | 1,91%                                       | 0,00%                        | 1,91%                                       |
|                                     | A3 SGD              | 1,90%                                       | 0,00%                        | 1,90%                                       |
|                                     | A3 USD              | 1,91%                                       | 0,00%                        | 1,91%                                       |
|                                     | A4m USD             | 1,91%                                       | 0,00%                        | 1,91%                                       |
|                                     | A5m HKD             | 1,91%                                       | 0,00%                        | 1,91%                                       |
|                                     | A5m SGD             | 1,91%                                       | 0,00%                        | 1,91%                                       |
|                                     | A5m USD             | 1,90%                                       | 0,00%                        | 1,90%                                       |
|                                     | H2 EUR              | 1,11%                                       | 0,00%                        | 1,11%                                       |
|                                     | H2 USD              | 1,10%                                       | 0,00%                        | 1,10%                                       |
|                                     | H3 USD              | 1,10%                                       | 0,00%                        | 1,10%                                       |
|                                     | I2 EUR              | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|                                     | I2 USD              | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|                                     | X2 USD              | 2,51%                                       | 0,00%                        | 2,51%                                       |

## Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

### 18. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

| Compartiment                     | Catégorie d'Actions | TER - avant<br>Commission de<br>performance | Commission de<br>performance | TER - après<br>commission de<br>performance |
|----------------------------------|---------------------|---|------------------------------|---|
| Biotechnology Fund               | A2 EUR              | 1,88%                                       | 1,89%                        | 3,77%                                       |
|                                  | A2 HEUR             | 1,88%                                       | 1,16%                        | 3,04%                                       |
|                                  | A2 HSGD             | 1,88%                                       | 3,34%                        | 5,22%                                       |
|                                  | A2 SGD              | 1,88%                                       | 4,05%                        | 5,93%                                       |
|                                  | A2 USD              | 1,88%                                       | 0,88%                        | 2,76%                                       |
|                                  | E2 HEUR             | 0,59%                                       | 0,74%                        | 1,33%                                       |
|                                  | E2 USD              | 0,59%                                       | 0,89%                        | 1,48%                                       |
|                                  | F2 USD              | 1,38%                                       | 0,92%                        | 2,30%                                       |
|                                  | H2 HEUR             | 1,23%                                       | 2,13%                        | 3,36%                                       |
|                                  | H2 USD              | 1,23%                                       | 1,01%                        | 2,24%                                       |
|                                  | IU2 EUR             | 0,99%                                       | 0,06%                        | 1,05%                                       |
|                                  | IU2 HEUR            | 1,00%                                       | 3,26%                        | 4,26%                                       |
|                                  | IU2 USD             | 0,99%                                       | 1,31%                        | 2,30%                                       |
|                                  | X2 USD              | 2,48%                                       | 0,81%                        | 3,29%                                       |
| China Opportunities Fund         | A1 USD              | 1,90%                                       | s.o.                         | 1,90%                                       |
|                                  | A2 EUR              | 1,90%                                       | s.o.                         | 1,90%                                       |
|                                  | A2 SGD              | 1,90%                                       | s.o.                         | 1,90%                                       |
|                                  | A2 USD              | 1,90%                                       | s.o.                         | 1,90%                                       |
|                                  | H2 EUR              | 1,10%                                       | s.o.                         | 1,10%                                       |
|                                  | H2 USD              | 1,10%                                       | s.o.                         | 1,10%                                       |
|                                  | I2 USD              | 1,00%                                       | s.o.                         | 1,00%                                       |
|                                  | X2 USD              | 2,50%                                       | s.o.                         | 2,50%                                       |
| Emerging Markets Innovation Fund | A2 USD              | 2,02%                                       | 0,00%                        | 2,02%                                       |
|                                  | GU2 USD             | 0,99%                                       | 0,00%                        | 0,99%                                       |
|                                  | H2 USD              | 1,22%                                       | 0,00%                        | 1,22%                                       |
|                                  | IU2 USD             | 1,14%                                       | 0,00%                        | 1,14%                                       |
|                                  | Z2 USD              | 0,24%                                       | 0,00%                        | 0,24%                                       |
| Global Property Equities Fund    | A2 EUR              | 1,87%                                       | 0,00%                        | 1,87%                                       |
|                                  | A2 GBP              | 1,87%                                       | 0,00%                        | 1,87%                                       |
|                                  | A2 HCHF             | 1,87%                                       | 0,00%                        | 1,87%                                       |
|                                  | A2 HEUR             | 1,87%                                       | 0,00%                        | 1,87%                                       |
|                                  | A2 USD              | 1,87%                                       | 0,00%                        | 1,87%                                       |
|                                  | A3q SGD             | 1,87%                                       | 0,00%                        | 1,87%                                       |
|                                  | A3q USD             | 1,87%                                       | 0,00%                        | 1,87%                                       |
|                                  | A4m HAUD            | 1,87%                                       | 0,00%                        | 1,87%                                       |
|                                  | A4m HKD             | 1,87%                                       | 0,00%                        | 1,87%                                       |
|                                  | A4m USD             | 1,87%                                       | 0,00%                        | 1,87%                                       |
|                                  | C2 HBRL             | 1,50%                                       | 0,00%                        | 1,50%                                       |
|                                  | C3q SGD             | 1,50%                                       | 0,00%                        | 1,50%                                       |
|                                  | F2 USD              | 1,07%                                       | 0,00%                        | 1,07%                                       |
|                                  | G2 EUR              | 0,85%                                       | 0,00%                        | 0,85%                                       |
|                                  | G2 HCHF             | 0,85%                                       | 0,00%                        | 0,85%                                       |
|                                  | G2 HEUR             | 0,85%                                       | 0,00%                        | 0,85%                                       |
|                                  | G2 USD              | 0,85%                                       | 0,00%                        | 0,85%                                       |
|                                  | H2 EUR              | 1,08%                                       | 0,00%                        | 1,08%                                       |
|                                  | H2 GBP              | 1,08%                                       | 0,00%                        | 1,08%                                       |
|                                  | H2 HCHF             | 1,08%                                       | 0,00%                        | 1,08%                                       |
| H2 HEUR                          | 1,08%               | 0,00%                                       | 1,08%                        |   |
| H2 USD                           | 1,07%               | 0,00%                                       | 1,07%                        |   |



## Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

### 18. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

| Compartiment                          | Catégorie d'Actions | TER - avant<br>Commission de<br>performance | Commission de<br>performance | TER - après<br>commission de<br>performance |
|---------------------------------------|---------------------|---|------------------------------|---|
| Global Property Equities Fund (suite) | H3q EUR             | 1,07%                                       | 0,00%                        | 1,07%                                       |
|                                       | H3q USD             | 1,07%                                       | 0,00%                        | 1,07%                                       |
|                                       | I2 EUR              | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|                                       | I2 HCHF             | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|                                       | I2 HEUR             | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|                                       | I2 USD              | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|                                       | I3m USD             | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|                                       | I3q EUR             | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|                                       | M2 EUR              | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|                                       | M2 GBP              | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|                                       | M2 HGBP             | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|                                       | M2 USD              | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|                                       | M3 GBP              | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|                                       | X2 USD              | 2,47%                                       | 0,00%                        | 2,47%                                       |
|                                       | Z3m JPY             | 0,08%                                       | 0,00%                        | 0,08%                                       |
| Global Smaller Companies Fund         | A2 EUR              | 1,89%                                       | 0,21%                        | 2,10%                                       |
|                                       | A2 USD              | 1,89%                                       | 0,50%                        | 2,39%                                       |
|                                       | E2 USD              | 0,56%                                       | 0,96%                        | 1,52%                                       |
|                                       | H2 EUR              | 1,09%                                       | 1,45%                        | 2,54%                                       |
|                                       | H2 USD              | 1,09%                                       | 1,36%                        | 2,45%                                       |
|                                       | IU2 EUR             | 0,96%                                       | 0,86%                        | 1,82%                                       |
|                                       | IU2 USD             | 0,96%                                       | 0,50%                        | 1,46%                                       |
| Z2 USD                                | 0,11%               | 0,00%                                       | 0,11%                        |   |
| Global Sustainable Equity Fund        | A2 EUR              | 1,87%                                       | s.o.                         | 1,87%                                       |
|                                       | A2 HCHF             | 1,87%                                       | s.o.                         | 1,87%                                       |
|                                       | A2 HEUR             | 1,88%                                       | s.o.                         | 1,88%                                       |
|                                       | A2 HSGD             | 1,87%                                       | s.o.                         | 1,87%                                       |
|                                       | A2 SGD              | 1,87%                                       | s.o.                         | 1,87%                                       |
|                                       | A2 USD              | 1,87%                                       | s.o.                         | 1,87%                                       |
|                                       | F2 USD              | 1,07%                                       | s.o.                         | 1,07%                                       |
|                                       | GU2 EUR             | 0,72%                                       | s.o.                         | 0,72%                                       |
|                                       | GU2 HCHF            | 0,72%                                       | s.o.                         | 0,72%                                       |
|                                       | GU2 HEUR            | 0,72%                                       | s.o.                         | 0,72%                                       |
|                                       | GU2 USD             | 0,72%                                       | s.o.                         | 0,72%                                       |
|                                       | H1 EUR              | 1,07%                                       | s.o.                         | 1,07%                                       |
|                                       | H2 EUR              | 1,08%                                       | s.o.                         | 1,08%                                       |
|                                       | H2 HCHF             | 1,07%                                       | s.o.                         | 1,07%                                       |
|                                       | H2 HEUR             | 1,07%                                       | s.o.                         | 1,07%                                       |
|                                       | H2 HSGD             | 1,07%                                       | s.o.                         | 1,07%                                       |
|                                       | H2 SGD              | 1,07%                                       | s.o.                         | 1,07%                                       |
|                                       | H2 USD              | 1,07%                                       | s.o.                         | 1,07%                                       |
|                                       | HB2 EUR             | 0,81%                                       | s.o.                         | 0,81%                                       |
|                                       | IU2 EUR             | 0,83%                                       | s.o.                         | 0,83%                                       |
|                                       | IU2 GBP             | 0,83%                                       | s.o.                         | 0,83%                                       |
|                                       | IU2 HCAD            | 0,83%                                       | s.o.                         | 0,83%                                       |
|                                       | IU2 HCHF            | 0,83%                                       | s.o.                         | 0,83%                                       |
| IU2 HNOK                              | 0,83%               | s.o.  | 0,83%                        |   |
| IU2 HSGD                              | 0,83%               | s.o.  | 0,83%                        |   |

## Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

### 18. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

| Compartiment                           | Catégorie d'Actions | TER - avant<br>Commission de<br>performance | Commission de<br>performance | TER - après<br>commission de<br>performance |
|--|---------------------|---|------------------------------|---|
| Global Sustainable Equity Fund (suite) | IU2 SGD             | 0,83%                                       | s.o.                         | 0,83%                                       |
|  | IU2 USD             | 0,83%                                       | s.o.                         | 0,83%                                       |
|  | X2 USD              | 2,46%                                       | s.o.                         | 2,46%                                       |
| Global Technology Leaders Fund         | A1 USD              | 1,87%                                       | 0,00%                        | 1,87%                                       |
|  | A2 EUR              | 1,87%                                       | 0,00%                        | 1,87%                                       |
|  | A2 GBP              | 1,87%                                       | 0,00%                        | 1,87%                                       |
|  | A2 HCHF             | 1,87%                                       | 0,00%                        | 1,87%                                       |
|  | A2 HEUR             | 1,87%                                       | 0,00%                        | 1,87%                                       |
|  | A2 HRMB             | 1,87%                                       | 0,00%                        | 1,87%                                       |
|  | A2 HSGD             | 1,87%                                       | 0,00%                        | 1,87%                                       |
|  | A2 SGD              | 1,87%                                       | 0,00%                        | 1,87%                                       |
|  | A2 USD              | 1,87%                                       | 0,00%                        | 1,87%                                       |
|  | C2 USD              | 1,20%                                       | 0,00%                        | 1,20%                                       |
|  | F2 USD              | 1,07%                                       | 0,00%                        | 1,07%                                       |
|  | G2 USD              | 0,85%                                       | 0,00%                        | 0,85%                                       |
|  | H1 EUR              | 1,05%                                       | 0,00%                        | 1,05%                                       |
|  | H1 USD              | 1,07%                                       | 0,00%                        | 1,07%                                       |
|  | H2 EUR              | 1,07%                                       | 0,00%                        | 1,07%                                       |
|  | H2 GBP              | 1,07%                                       | 0,00%                        | 1,07%                                       |
|  | H2 HCHF             | 1,07%                                       | 0,00%                        | 1,07%                                       |
|  | H2 HEUR             | 1,08%                                       | 0,00%                        | 1,08%                                       |
|  | H2 USD              | 1,07%                                       | 0,00%                        | 1,07%                                       |
|  | I1 GBP              | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|  | I1 USD              | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|  | I2 HEUR             | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|  | I2 USD              | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|  | SB1 USD             | 0,95%                                       | 0,00%                        | 0,95%                                       |
|  | SB2 EUR             | 0,95%                                       | 0,00%                        | 0,95%                                       |
|  | SB2 GBP             | 0,96%                                       | 0,00%                        | 0,96%                                       |
|  | SB2 HCHF            | 0,95%                                       | 0,00%                        | 0,95%                                       |
|  | SB2 USD             | 0,95%                                       | 0,00%                        | 0,95%                                       |
|  | X2 EUR              | 2,47%                                       | 0,00%                        | 2,47%                                       |
|  | X2 USD              | 2,47%                                       | 0,00%                        | 2,47%                                       |
| Japanese Smaller Companies Fund        | A2 HEUR             | 1,88%                                       | 0,03%                        | 1,91%                                       |
|  | A2 HSGD             | 1,88%                                       | 0,28%                        | 2,16%                                       |
|  | A2 HUSD             | 1,88%                                       | 0,34%                        | 2,22%                                       |
|  | A2 JPY              | 1,88%                                       | 0,00%                        | 1,88%                                       |
|  | A2 USD              | 1,88%                                       | 0,00%                        | 1,88%                                       |
|  | F2 USD              | 1,08%                                       | 0,05%                        | 1,13%                                       |
|  | GU2 JPY             | 0,82%                                       | 0,49%                        | 1,31%                                       |
|  | H2 GBP              | 1,08%                                       | 0,11%                        | 1,19%                                       |
|  | H2 HEUR             | 1,08%                                       | 0,27%                        | 1,35%                                       |
|  | H2 HUSD             | 1,08%                                       | 0,39%                        | 1,47%                                       |
|  | H2 JPY              | 1,08%                                       | 0,00%                        | 1,08%                                       |
|  | H2 USD              | 1,08%                                       | 0,00%                        | 1,08%                                       |
|  | I2 HEUR             | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|  | I2 HSGD             | 1,00%                                       | 0,33%                        | 1,33%                                       |
| I2 HUSD                                | 1,00%               | 0,40%                                       | 1,40%                        |   |

## Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

### 18. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

| Compartiment                            | Catégorie d'Actions | TER - avant<br>Commission de<br>performance | Commission de<br>performance | TER - après<br>commission de<br>performance |
|---|---------------------|---|------------------------------|---|
| Japanese Smaller Companies Fund (suite) | I2 JPY              | 1,00%                                       | 0,03%                        | 1,03%                                       |
|   | I2 SGD              | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|   | I2 USD              | 1,00%                                       | 0,06%                        | 1,06%                                       |
|   | M2 EUR              | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|   | X2 HEUR             | 2,48%                                       | 0,00%                        | 2,48%                                       |
|   | X2 USD              | 2,48%                                       | 0,00%                        | 2,48%                                       |
| Pan European Absolute Return Fund       | A1 EUR              | 1,88%                                       | 0,00%                        | 1,88%                                       |
|   | A2 EUR              | 1,88%                                       | 0,00%                        | 1,88%                                       |
|   | A2 HGBP             | 1,88%                                       | 0,00%                        | 1,88%                                       |
|   | A2 HSGD             | 1,88%                                       | 0,00%                        | 1,88%                                       |
|   | A2 HUSD             | 1,88%                                       | 0,00%                        | 1,88%                                       |
|   | F2 HUSD             | 1,38%                                       | 0,00%                        | 1,38%                                       |
|   | GU2 EUR             | 0,83%                                       | 0,00%                        | 0,83%                                       |
|   | H1 EUR              | 1,22%                                       | 0,00%                        | 1,22%                                       |
|   | H1 HGBP             | 1,23%                                       | 0,00%                        | 1,23%                                       |
|   | H2 EUR              | 1,23%                                       | 0,00%                        | 1,23%                                       |
|   | H2 HUSD             | 1,23%                                       | 0,00%                        | 1,23%                                       |
|   | I2 EUR              | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|   | I2 HUSD             | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|   | Q2 EUR              | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|   | Q2 HGBP             | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|   | Q2 HUSD             | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|   | S2 HUSD             | 2,18%                                       | 0,00%                        | 2,18%                                       |
|   | X2 EUR              | 2,48%                                       | 0,00%                        | 2,48%                                       |
| X2 HUSD                                 | 2,48%               | 0,00%                                       | 2,48%                        |   |
| Pan European Property Equities Fund     | A2 EUR              | 1,88%                                       | 0,00%                        | 1,88%                                       |
|   | A2 HUSD             | 1,88%                                       | 0,00%                        | 1,88%                                       |
|   | A2 SGD              | 1,88%                                       | 0,00%                        | 1,88%                                       |
|   | A3 EUR              | 1,88%                                       | 0,18%                        | 2,06%                                       |
|   | G2 EUR              | 0,85%                                       | 0,00%                        | 0,85%                                       |
|   | G3 EUR              | 0,85%                                       | 0,00%                        | 0,85%                                       |
|   | H2 EUR              | 1,07%                                       | 0,00%                        | 1,07%                                       |
|   | H2 HUSD             | 1,08%                                       | 0,00%                        | 1,08%                                       |
|   | H3 EUR              | 1,08%                                       | 0,00%                        | 1,08%                                       |
|   | I2 EUR              | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|   | I2 HUSD             | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|   | M2 EUR              | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|   | X2 EUR              | 2,47%                                       | 0,00%                        | 2,47%                                       |
| Pan European Smaller Companies Fund     | A1 EUR              | 1,88%                                       | 0,00%                        | 1,88%                                       |
|   | A2 EUR              | 1,88%                                       | 0,00%                        | 1,88%                                       |
|   | A2 HUSD             | 1,88%                                       | 0,00%                        | 1,88%                                       |
|   | C2 EUR              | 1,50%                                       | 0,00%                        | 1,50%                                       |
|   | F1 HUSD             | 1,18%                                       | 0,00%                        | 1,18%                                       |
|   | GU2 EUR             | 0,83%                                       | 0,00%                        | 0,83%                                       |
|   | H1 EUR              | 1,08%                                       | 0,00%                        | 1,08%                                       |
|   | H2 EUR              | 1,08%                                       | 0,00%                        | 1,08%                                       |
|   | H2 HUSD             | 1,08%                                       | 0,04%                        | 1,12%                                       |
|   | I1 EUR              | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|   | I2 EUR              | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|   | M2 EUR              | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|   | X2 EUR              | 2,48%                                       | 0,00%                        | 2,48%                                       |

## Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

### 18. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

| Compartiment                         | Catégorie d'Actions | TER - avant<br>Commission de<br>performance | Commission de<br>performance | TER - après<br>commission de<br>performance |
|--------------------------------------|---------------------|---|------------------------------|---|
| Responsible Resources Fund           | A2 EUR              | 1,96%                                       | 0,00%                        | 1,96%                                       |
|                                      | A2 USD              | 1,96%                                       | 0,00%                        | 1,96%                                       |
|                                      | H2 EUR              | 1,09%                                       | 0,00%                        | 1,09%                                       |
|                                      | H2 GBP              | 1,09%                                       | 0,00%                        | 1,09%                                       |
|                                      | I2 EUR              | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|                                      | I2 GBP              | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|                                      | M2 GBP              | 1,00%                                       | 0,00%                        | 1,00%                                       |
|                                      | X2 EUR              | 2,57%                                       | 0,00%                        | 2,57%                                       |
| Sustainable Future Technologies Fund | A2 HEUR             | 1,90%                                       | s.o.                         | 1,90%                                       |
|                                      | A2 USD              | 1,90%                                       | s.o.                         | 1,90%                                       |
|                                      | E2 HEUR             | 0,56%                                       | s.o.                         | 0,56%                                       |
|                                      | E2 USD              | 0,56%                                       | s.o.                         | 0,56%                                       |
|                                      | F2 USD              | 1,30%                                       | s.o.                         | 1,30%                                       |
|                                      | GU2 HEUR            | 0,81%                                       | s.o.                         | 0,81%                                       |
|                                      | H2 HEUR             | 1,20%                                       | s.o.                         | 1,20%                                       |
|                                      | H2 USD              | 1,19%                                       | s.o.                         | 1,19%                                       |
|                                      | IU2 HEUR            | 0,97%                                       | s.o.                         | 0,97%                                       |
|                                      | IU2 USD             | 0,96%                                       | s.o.                         | 0,96%                                       |
| US Sustainable Equities Fund         | A2 HEUR             | 1,92%                                       | s.o.                         | 1,92%                                       |
|                                      | A2 USD              | 1,92%                                       | s.o.                         | 1,92%                                       |
|                                      | E2 HEUR             | 0,56%                                       | s.o.                         | 0,56%                                       |
|                                      | F2 USD              | 1,22%                                       | s.o.                         | 1,22%                                       |
|                                      | GU2 EUR             | 0,76%                                       | s.o.                         | 0,76%                                       |
|                                      | GU2 GBP             | 0,76%                                       | s.o.                         | 0,76%                                       |
|                                      | GU2 HEUR            | 0,76%                                       | s.o.                         | 0,76%                                       |
|                                      | GU2 USD             | 0,76%                                       | s.o.                         | 0,76%                                       |
|                                      | H2 HEUR             | 1,12%                                       | s.o.                         | 1,12%                                       |
|                                      | H2 USD              | 1,12%                                       | s.o.                         | 1,12%                                       |
|                                      | IU2 HEUR            | 0,86%                                       | s.o.                         | 0,86%                                       |
|                                      | IU2 USD             | 0,86%                                       | s.o.                         | 0,86%                                       |

## Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

### 19. Frais de transaction

Les frais de transaction inclus dans les opérations d'achat et de vente réalisées durant la période sont les suivants :

| Compartiment                                    | Montant dans la devise du compartiment | Compartiment                               | Montant dans la devise du compartiment | Compartiment                               | Montant dans la devise du compartiment |
|---|--|--|--|--|--|
| <b>Emerging Markets Debt Hard Currency Fund</b> | <b>USD</b>                             | <b>Euroland Fund</b>                       | <b>EUR</b>                             | <b>Global Smaller Companies Fund</b>       | <b>USD</b>                             |
| Commissions                                     | 2 276                                  | Commissions                                | 159 982                                | Commissions                                | 1 193                                  |
| Impôts  | -                                      | Impôts                                     | 148 396                                | Impôts                                     | 1 446                                  |
| Autres frais                                    | -                                      | Autres frais                               | 203 531                                | Autres frais                               | 252                                    |
| Total des frais de transaction                  | <b>2 276</b>                           | Total des frais de transaction             | <b>511 909</b>                         | Total des frais de transaction             | <b>2 891</b>                           |
| <b>Euro Corporate Bond Fund</b>                 | <b>EUR</b>                             | <b>Japan Opportunities Fund</b>            | <b>JPY</b>                             | <b>Global Sustainable Equity Fund</b>      | <b>USD</b>                             |
| Commissions                                     | 13 919                                 | Commissions                                | 412 592                                | Commissions                                | 110 504                                |
| Impôts  | -                                      | Impôts                                     | -                                      | Impôts                                     | 36 679                                 |
| Autres frais                                    | -                                      | Autres frais                               | -                                      | Autres frais                               | 42 357                                 |
| Total des frais de transaction                  | <b>13 919</b>                          | Total des frais de transaction             | <b>412 592</b>                         | Total des frais de transaction             | <b>189 540</b>                         |
| <b>Euro High Yield Bond Fund</b>                | <b>EUR</b>                             | <b>Pan European Equity Fund*</b>           | <b>EUR</b>                             | <b>Global Technology Leaders Fund</b>      | <b>USD</b>                             |
| Commissions                                     | 493                                    | Commissions                                | 80 801                                 | Commissions                                | 179 938                                |
| Impôts  | -                                      | Impôts                                     | 14 029                                 | Impôts                                     | 61 217                                 |
| Autres frais                                    | -                                      | Autres frais                               | 38 891                                 | Autres frais                               | 8 106                                  |
| Total des frais de transaction                  | <b>493</b>                             | Total des frais de transaction             | <b>133 721</b>                         | Total des frais de transaction             | <b>249 261</b>                         |
| <b>Global High Yield Bond Fund</b>              | <b>USD</b>                             | <b>Pan European Mid and Large Cap Fund</b> | <b>EUR</b>                             | <b>Japanese Smaller Companies Fund</b>     | <b>JPY</b>                             |
| Commissions                                     | 4 332                                  | Commissions                                | 28 901                                 | Commissions                                | 10 056 933                             |
| Impôts  | -                                      | Impôts                                     | 43 924                                 | Impôts                                     | -                                      |
| Autres frais                                    | -                                      | Autres frais                               | 31 678                                 | Autres frais                               | -                                      |
| Total des frais de transaction                  | <b>4 332</b>                           | Total des frais de transaction             | <b>104 503</b>                         | Total des frais de transaction             | <b>10 056 933</b>                      |
| <b>Strategic Bond Fund</b>                      | <b>USD</b>                             | <b>Asia-Pacific Property Income Fund</b>   | <b>USD</b>                             | <b>Pan European Absolute Return Fund</b>   | <b>EUR</b>                             |
| Commissions                                     | 9 691                                  | Commissions                                | 7 637                                  | Commissions                                | 1 515 618                              |
| Impôts  | -                                      | Impôts                                     | 6 083                                  | Impôts                                     | 114 992                                |
| Autres frais                                    | -                                      | Autres frais                               | 1 012                                  | Autres frais                               | 25 531                                 |
| Total des frais de transaction                  | <b>9 691</b>                           | Total des frais de transaction             | <b>14 732</b>                          | Total des frais de transaction             | <b>1 656 141</b>                       |
| <b>Total Return Bond Fund</b>                   | <b>EUR</b>                             | <b>Biotechnology Fund</b>                  | <b>USD</b>                             | <b>Pan European Property Equities Fund</b> | <b>EUR</b>                             |
| Commissions                                     | 3 574                                  | Commissions                                | 59 505                                 | Commissions                                | 77 402                                 |
| Impôts  | -                                      | Impôts                                     | 1 936                                  | Impôts                                     | 113 129                                |
| Autres frais                                    | -                                      | Autres frais                               | 8 806                                  | Autres frais                               | 73 171                                 |
| Total des frais de transaction                  | <b>3 574</b>                           | Total des frais de transaction             | <b>70 247</b>                          | Total des frais de transaction             | <b>263 702</b>                         |
| <b>Asian Dividend Income Fund</b>               | <b>USD</b>                             | <b>China Opportunities Fund</b>            | <b>USD</b>                             | <b>Pan European Smaller Companies Fund</b> | <b>EUR</b>                             |
| Commissions                                     | 28 874                                 | Commissions                                | 18 277                                 | Commissions                                | 103 572                                |
| Impôts  | 43 428                                 | Impôts                                     | 30 822                                 | Impôts                                     | 187 755                                |
| Autres frais                                    | 7 199                                  | Autres frais                               | 3 488                                  | Autres frais                               | 48 455                                 |
| Total des frais de transaction                  | <b>79 501</b>                          | Total des frais de transaction             | <b>52 587</b>                          | Total des frais de transaction             | <b>339 782</b>                         |

## Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

### 19. Frais de transaction (suite)

| Compartiment                   | Montant dans la devise du compartiment | Compartiment                            | Montant dans la devise du compartiment | Compartiment                                | Montant dans la devise du compartiment |
|--------------------------------|--|---|--|---|--|
| <b>Asian Growth Fund</b>       | <b>USD</b>                             | <b>Emerging Markets Innovation Fund</b> | <b>USD</b>                             | <b>Responsible Resources Fund</b>           | <b>USD</b>                             |
| Commissions                    | 3 826                                  | Commissions                             | 1 185                                  | Commissions                                 | 29 152                                 |
| Impôts                         | 3 679                                  | Impôts                                  | 1 269                                  | Impôts                                      | 3 898                                  |
| Autres frais                   | 459                                    | Autres frais                            | 36                                     | Autres frais                                | 3 859                                  |
| Total des frais de transaction | <b>7 964</b>                           | Total des frais de transaction          | <b>2 490</b>                           | Total des frais de transaction              | <b>36 909</b>                          |
|                                |  | <b>Global Multi-Asset Fund**</b>        | <b>GBP</b>                             | <b>Sustainable Future Technologies Fund</b> | <b>USD</b>                             |
|                                |  | Commissions                             | 3 580                                  | Commissions                                 | 2 010                                  |
|                                |  | Impôts                                  | -                                      | Impôts                                      | 186                                    |
|                                |  | Autres frais                            | 15                                     | Autres frais                                | 37                                     |
|                                |  | Total des frais de transaction          | <b>3 595</b>                           | Total des frais de transaction              | <b>2 233</b>                           |
|                                |  | <b>Global Property Equities Fund</b>    | <b>USD</b>                             | <b>US Sustainable Equity Fund</b>           | <b>USD</b>                             |
|                                |  | Commissions                             | 306 424                                | Commissions                                 | 194                                    |
|                                |  | Impôts                                  | 84 253                                 | Impôts                                      | -                                      |
|                                |  | Autres frais                            | 9 331                                  | Autres frais                                | 8                                      |
|                                |  | Total des frais de transaction          | <b>400 008</b>                         | Total des frais de transaction              | <b>202</b>                             |

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.

\* Le Pan European Equity Fund a fusionné avec le Pan European Mid and Large Cap Fund le 7 décembre 2023.

\*\* Le Global Multi-Asset Fund a été clôturé le 21 novembre 2023.

### 20. Dettes éventuelles et engagements

Les engagements en cours au 31 décembre 2023 sont les suivants :

| Actif éventuel                       | Montant dans la devise du compartiment |
|--------------------------------------|--|
| <b>Compartiment</b>                  |  |
| <b>Biotechnology Fund</b>            | <b>USD</b>                             |
| Clementia Pharmaceuticals (CVR)      | 34 680                                 |
| <b>Total de l'actif conditionnel</b> | <b>34 680</b>                          |

Le Clementia Pharmaceuticals (CVR) est un certificat de valeur conditionnelle qui dépend de l'obtention, avant la fin 2024, de l'approbation par la FDA d'une demande de nouveau médicament faite par Clementia Pharmaceuticals.

### 21. Engagements de private equity non financés

La Société investit dans un certain nombre de placements privés pour lesquels il existe des engagements futurs non financés à la date de clôture de la période. Ces engagements futurs découlent de la structure en tranches du processus d'investissement de ces titres et dépendent d'événements futurs qui ne s'étaient pas produits à la date de clôture de la période. Ils se rapportent généralement à des objectifs financiers ou commerciaux futurs fixés dans le contrat d'investissement conclu avec l'entité détenue et il n'est pas possible d'indiquer une quelconque probabilité de les atteindre dans les informations fournies dans les états financiers. Lorsque les conditions sont remplies, il y a un engagement contraignant à financer l'achat supplémentaire, et une transaction d'achat d'investissement est alors comptabilisée. En raison de la nature des placements privés, la libre négociabilité de ces actifs est limitée.

Aucun engagement de private equity non financé n'est enregistré à la fin de la période sous revue.

### 22. 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 décembre 2023

### Opérations de financement sur titres

Les compartiments mènent des opérations de financement sur titres (au sens de l'article 3 du Règlement (UE) 2015/2365, les opérations de financement sur titres comprennent les opérations de pension, le prêt ou l'emprunt de titres ou de matières premières, les opérations d'achat-revente ou de vente rachat, et les opérations de prêt avec appel de marge). Conformément aux dispositions de l'Article 13 du Règlement (UE) 2015/2365, la participation et l'exposition des compartiments à des activités de prêt de titres pour la période de six mois close le 31 décembre 2023 sont présentées en détail ci-après.

### Données globales

Le tableau indique les titres en prêt en proportion des actifs prêtables et des actifs sous gestion des compartiments au 31 décembre 2023 :

| Compartiment                        | Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du Compartiment) | % des actifs prêtables | % des actifs gérés |
|-------------------------------------|--|------------------------|--------------------|
| Euro Corporate Bond Fund            | 2 614 821  | 0,18                   | 0,17               |
| Euro High Yield Bond Fund           | 15 117 936   | 5,06                   | 4,83               |
| Strategic Bond Fund                 | 50 584 362   | 17,71                  | 16,94              |
| Total Return Bond Fund              | 25 702 268   | 8,16                   | 7,16               |
| Asian Dividend Income Fund          | 3 707 826  | 4,32                   | 4,31               |
| Euroland Fund                       | 27 475 837   | 3,00                   | 2,99               |
| Japan Opportunities Fund            | 483 965 019  | 9,42                   | 9,34               |
| Pan European Mid and Large Cap Fund | 11 791 095   | 4,79                   | 4,72               |
| Asia-Pacific Property Income Fund   | 921 541  | 4,95                   | 4,84               |
| China Opportunities Fund            | 2 905 189  | 5,31                   | 4,92               |
| Global Property Equities Fund       | 13 120 443   | 1,02                   | 1,00               |
| Japanese Smaller Companies Fund     | 4 325 885 577  | 9,85                   | 9,82               |
| Pan European Absolute Return Fund   | 16 188 733   | 7,84                   | 7,11               |
| Pan European Property Equities Fund | 4 911 594  | 0,98                   | 0,97               |
| Responsible Resources Fund          | 2 233 145  | 13,10                  | 12,77              |

### Données sur la concentration

Le tableau suivant présente les dix principaux émetteurs de garanties en fonction de la valeur des garanties reçues (parmi toutes les opérations de financement sur titres) pour chaque compartiment au 31 décembre 2023 :

| Émetteur                        | Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds) | Émetteur                          | Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds) |
|---------------------------------|---|-----------------------------------|---|
| <b>Euro Corporate Bond Fund</b> |   | <b>Euro High Yield Bond Fund*</b> |   |
| État français                   | 1 203 815   | État français                     | 5 658 311   |
| Trésor américain                | 477 255   | Trésor américain                  | 4 002 494   |
| État autrichien                 | 458 738   | Trésor britannique                | 2 733 434   |
| République de Finlande          | 326 165   | État autrichien                   | 1 256 903   |
| État allemand                   | 250 317   | État allemand                     | 885 031   |
| Royaume des Pays-Bas            | 5 705   | Gouvernement belge                | 528 692   |
| Gouvernement belge              | 4 681   | Royaume des Pays-Bas              | 420 425   |
| Novo Nordisk                    | 631   | République de Finlande            | 187 138   |
| Amazon.com                      | 631   |                                   |   |
| Meta Platforms                  | 631   |                                   |   |

## Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

### Opérations de financement sur titres (suite)

#### Données sur la concentration (suite)

| Émetteur                          | Valeur de marché<br>des garanties<br>reçues (dans la<br>devise du fonds) | Émetteur                                   | Valeur de marché<br>des garanties<br>reçues (dans la<br>devise du fonds) |
|-----------------------------------|--|--|--|
| <b>Strategic Bond Fund</b>        |  | <b>Total Return Bond Fund</b>              |  |
| État français                     | 20 083 990   | État français                              | 6 803 847  |
| État allemand                     | 10 716 567   | Gouvernement belge                         | 5 965 171  |
| Gouvernement belge                | 6 935 913  | État allemand                              | 5 611 680  |
| Trésor britannique                | 6 701 920  | Royaume des Pays-Bas                       | 2 325 204  |
| Royaume des Pays-Bas              | 3 447 371  | Trésor britannique                         | 2 162 037  |
| République de Finlande            | 1 678 800  | État autrichien                            | 1 109 981  |
| État autrichien                   | 1 269 215  | République de Finlande                     | 1 064 384  |
| Trésor américain                  | 737 469  | Trésor américain                           | 580 568  |
| China Construction Bank           | 48 845   | China Construction Bank                    | 37 371   |
| Tingyi Cayman Islands             | 48 845   | Tingyi Cayman Islands                      | 37 371   |
| <b>Asian Dividend Income Fund</b> |  | <b>Euroland Fund</b>                       |  |
| Novo Nordisk                      | 168 677  | État japonais                              | 12 803 993   |
| Meta Platforms                    | 112 469  | Trésor américain                           | 6 360 188  |
| Amazon.com                        | 112 469  | Trésor britannique                         | 696 162  |
| Microsoft                         | 112 469  | Apollo Global Management                   | 474 677  |
| Advanced Micro Devices            | 112 469  | ABB  | 440 342  |
| NVIDIA                            | 112 469  | Roche                                      | 382 823  |
| Toyota Motor                      | 112 468  | Vinci                                      | 334 506  |
| Sony Group                        | 107 227  | Pinterest                                  | 311 813  |
| Apollo Global Management          | 94 408   | AIA Group                                  | 303 594  |
| ASML                              | 88 743   | Novo Nordisk                               | 282 610  |
| <b>Japan Opportunities Fund</b>   |  | <b>Pan European Mid and Large Cap Fund</b> |  |
| Trésor américain                  | 261 791 166  | État japonais                              | 8 741 347  |
| Apollo Global Management          | 12 311 707   | Trésor américain                           | 2 490 631  |
| ABB                               | 11 421 138   | Novo Nordisk                               | 57 551   |
| Trésor britannique                | 10 594 733   | Meta Platforms                             | 57 526   |
| Roche                             | 9 929 287  | Amazon.com                                 | 57 526   |
| Vinci                             | 8 676 090  | Microsoft                                  | 57 526   |
| Pinterest                         | 8 087 482  | Advanced Micro Devices                     | 57 526   |
| AIA Group                         | 7 874 310  | NVIDIA                                     | 57 526   |
| Novo Nordisk                      | 7 330 055  | Toyota Motor                               | 57 526   |
| Liberty Broadband                 | 7 279 636  | Sony Group                                 | 54 845   |



## Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

### Opérations de financement sur titres (suite)

#### Données sur la concentration (suite)

| Émetteur                                  | Valeur de marché<br>des garanties<br>reçues (dans la<br>devise du fonds) | Émetteur                                   | Valeur de marché<br>des garanties<br>reçues (dans la<br>devise du fonds) |
|---|--|--|--|
| <b>Asia-Pacific Property Income Fund*</b> |  | <b>China Opportunities Fund</b>            |  |
| État japonais                             | 480 031  | État japonais                              | 1 283 531  |
| Trésor américain                          | 477 999  | Trésor américain                           | 640 618  |
|   |  | Novo Nordisk                               | 59 255   |
|   |  | Meta Platforms                             | 59 255   |
|   |  | Amazon.com                                 | 59 255   |
|   |  | Microsoft                                  | 59 255   |
|   |  | Advanced Micro Devices                     | 59 255   |
|   |  | NVIDIA                                     | 59 255   |
|   |  | Toyota Motor                               | 59 255   |
|   |  | Sony Group                                 | 56 494   |
| <b>Global Property Equities Fund</b>      |  | <b>Japanese Smaller Companies Fund</b>     |  |
| État japonais                             | 4 383 648  | Trésor américain                           | 1 734 739 899  |
| Novo Nordisk                              | 470 071  | Trésor britannique                         | 972 661 253  |
| Meta Platforms                            | 448 211  | État français                              | 136 335 216  |
| Amazon.com                                | 448 211  | Apollo Global Management                   | 82 189 014   |
| Microsoft                                 | 448 211  | ABB  | 76 243 862   |
| Advanced Micro Devices                    | 448 211  | Roche                                      | 66 284 741   |
| NVIDIA                                    | 448 210  | Vinci                                      | 57 918 798   |
| Toyota Motor                              | 448 208  | État allemand                              | 55 259 633   |
| Sony Group                                | 427 321  | Pinterest                                  | 53 989 442   |
| ASML                                      | 353 657  | AIA Group                                  | 52 566 376   |
| <b>Pan European Absolute Return Fund</b>  |  | <b>Pan European Property Equities Fund</b> |  |
| État français                             | 6 170 099  | État japonais                              | 4 496 611  |
| État japonais                             | 4 764 839  | Trésor américain                           | 389 419  |
| Trésor américain                          | 2 986 768  | Trésor britannique                         | 85 073   |
| Trésor britannique                        | 2 089 929  | Alphabet                                   | 15 987   |
| État allemand                             | 715 736  | Cognizant Technology Solutions             | 15 987   |
| Royaume des Pays-Bas                      | 242 551  | Amazon.com                                 | 15 987   |
| Plug Power                                | 4  | AstraZeneca                                | 13 228   |
| Neste                                     | 4  | Coca-Cola                                  | 11 802   |
| EQ OYJ                                    | 4  | Shell                                      | 11 642   |
| MainStreet Bancshares                     | 4  | Walmart                                    | 11 551   |

## Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

### Opérations de financement sur titres (suite) Données sur la concentration (suite)

| Émetteur                          | Valeur de marché<br>des garanties<br>reçues (dans la<br>devise du fonds) |
|-----------------------------------|--|
| <b>Responsible Resources Fund</b> |  |
| Trésor américain                  | 1 076 974  |
| État japonais                     | 283 487  |
| Novo Nordisk                      | 38 679   |
| Trésor britannique                | 28 471   |
| Apollo Global Management          | 27 145   |
| ABB                               | 25 182   |
| Meta Platforms                    | 22 517   |
| Amazon.com                        | 22 517   |
| Microsoft                         | 22 517   |
| Advanced Micro Devices            | 22 517   |

\* Tous les émetteurs ont été pris en compte.

Le tableau suivant détaille les dix premières contreparties de chaque type d'opérations de financement sur titres (sur la base du volume brut des opérations en cours), pour chaque compartiment au 31 décembre 2023 :

| Contrepartie                      | Valeur de marché<br>des titres en prêt<br>(dans la devise du<br>compartiment) | Base de<br>règlement | Contrepartie                     | Valeur de marché<br>des titres en prêt<br>(dans la devise du<br>compartiment) | Base de<br>règlement |
|-----------------------------------|---|----------------------|----------------------------------|---|----------------------|
| <b>Euro Corporate Bond Fund</b>   |   |                      | <b>Euro High Yield Bond Fund</b> |   |                      |
| JPMorgan Chase                    | 2 146 943   | Tripartite           | Barclays                         | 5 502 376   | Tripartite           |
| Goldman Sachs                     | 467 878   | Tripartite           | Goldman Sachs                    | 3 923 847   | Tripartite           |
|                                   | <b>2 614 821</b>  |                      | HSBC                             | 2 717 790   | Tripartite           |
|                                   |   |                      | Morgan Stanley                   | 1 794 139   | Tripartite           |
|                                   |   |                      | JPMorgan Chase                   | 1 179 784   | Tripartite           |
|                                   |   |                      |                                  | <b>15 117 936</b>   |                      |
| <b>Strategic Bond Fund</b>        |   |                      | <b>Total Return Bond Fund</b>    |   |                      |
| BNP Paribas                       | 24 735 626  | Tripartite           | BNP Paribas                      | 14 665 792  | Tripartite           |
| Bank of Nova Scotia               | 23 699 130  | Tripartite           | Morgan Stanley                   | 6 571 467   | Tripartite           |
| HSBC                              | 1 183 726   | Tripartite           | Bank of America                  | 3 002 701   | Tripartite           |
| JPMorgan Chase                    | 867 696   | Tripartite           | Barclays                         | 798 441   | Tripartite           |
| Barclays                          | 98 184  | Tripartite           | JPMorgan Chase                   | 663 867   | Tripartite           |
|                                   | <b>50 584 362</b>   |                      |                                  | <b>25 702 268</b>   |                      |
| <b>Asian Dividend Income Fund</b> |   |                      | <b>Euroland Fund</b>             |   |                      |
| JPMorgan Chase                    | 2 023 981   | Tripartite           | Bank of America                  | 12 161 940  | Tripartite           |
| UBS                               | 1 683 845   | Tripartite           | UBS                              | 8 466 229   | Tripartite           |
|                                   | <b>3 707 826</b>  |                      | Goldman Sachs                    | 3 678 780   | Tripartite           |
|                                   |   |                      | HSBC                             | 2 733 028   | Tripartite           |
|                                   |   |                      | JPMorgan Chase                   | 435 860   | Tripartite           |
|                                   |   |                      |                                  | <b>27 475 837</b>   |                      |

## Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

### Opérations de financement sur titres (suite)

#### Données sur la concentration (suite)

| Contrepartie                             | Valeur de marché<br>des titres en prêt<br>(dans la devise du<br>compartiment) | Base de<br>règlement | Contrepartie                               | Valeur de marché<br>des titres en prêt<br>(dans la devise du<br>compartiment) | Base de<br>règlement |
|--|---|----------------------|--|---|----------------------|
| <b>Japan Opportunities Fund</b>          |   |                      | <b>Pan European Mid and Large Cap Fund</b> |   |                      |
| UBS                                      | 219 588 563   | Tripartite           | Bank of America                            | 8 291 337   | Tripartite           |
| Goldman Sachs                            | 184 390 204   | Tripartite           | Goldman Sachs                              | 1 946 464   | Tripartite           |
| HSBC                                     | 41 821 698  | Tripartite           | JPMorgan Chase                             | 1 538 514   | Tripartite           |
| Citigroup                                | 38 164 554  | Tripartite           | Morgan Stanley                             | 14 020  | Tripartite           |
|  | <b>483 965 019</b>  |                      | UBS  | 760   | Tripartite           |
|  |   |                      |  | <b>11 791 095</b>   |                      |
| <b>Asia-Pacific Property Income Fund</b> |   |                      | <b>China Opportunities Fund</b>            |   |                      |
| Morgan Stanley                           | 547 427   | Tripartite           | Citigroup                                  | 1 210 828   | Tripartite           |
| Goldman Sachs                            | 374 114   | Tripartite           | JPMorgan Chase                             | 1 066 353   | Tripartite           |
|  | <b>921 541</b>  |                      | Goldman Sachs                              | 628 008   | Tripartite           |
|  |   |                      |  | <b>2 905 189</b>  |                      |
| <b>Global Property Equities Fund</b>     |   |                      | <b>Japanese Smaller Companies Fund</b>     |   |                      |
| JPMorgan Chase                           | 8 065 949   | Tripartite           | UBS  | 1 877 242 098   | Tripartite           |
| Bank of America                          | 3 693 236   | Tripartite           | Citigroup                                  | 742 899 845   | Tripartite           |
| UBS                                      | 796 260   | Tripartite           | HSBC                                       | 667 550 802   | Tripartite           |
| Morgan Stanley                           | 564 998   | Tripartite           | Morgan Stanley                             | 410 605 549   | Tripartite           |
|  | <b>13 120 443</b>   |                      | JPMorgan Chase                             | 325 435 734   | Tripartite           |
|  |   |                      | Bank of America                            | 302 151 549   | Tripartite           |
|  |   |                      |  | <b>4 325 885 577</b>  |                      |
| <b>Pan European Absolute Return Fund</b> |   |                      | <b>Pan European Property Equities Fund</b> |   |                      |
| Bank of Nova Scotia                      | 8 986 770   | Tripartite           | Bank of America                            | 3 589 269   | Tripartite           |
| Morgan Stanley                           | 2 689 791   | Tripartite           | Morgan Stanley                             | 818 644   | Tripartite           |
| Bank of America                          | 2 285 542   | Tripartite           | HSBC                                       | 287 743   | Tripartite           |
| Goldman Sachs                            | 2 226 630   | Tripartite           | JPMorgan Chase                             | 215 938   | Tripartite           |
|  | <b>16 188 733</b>   |                      |  | <b>4 911 594</b>  |                      |
| <b>Responsible Resources Fund</b>        |   |                      |  |   |                      |
| UBS                                      | 484 155   | Tripartite           |  |   |                      |
| Bank of America                          | 441 898   | Tripartite           |  |   |                      |
| JPMorgan Chase                           | 405 217   | Tripartite           |  |   |                      |
| Goldman Sachs                            | 351 227   | Tripartite           |  |   |                      |
| Morgan Stanley                           | 291 491   | Tripartite           |  |   |                      |
| Citigroup                                | 259 157   | Tripartite           |  |   |                      |
|  | <b>2 233 145</b>  |                      |  |   |                      |

Toutes les contreparties ont été prises en compte.

## Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

### Opérations de financement sur titres (suite) Données sur la concentration (suite)

| Échéance des titres en prêt (période restante jusqu'à l'échéance) | Inférieure à un jour<br>Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment) | Un jour à une semaine<br>Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment) | Une semaine à un mois<br>Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment) | Un à trois mois<br>Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment) | Trois mois à un an<br>Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment) | Plus d'un an<br>Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment) | Échéance ouverte<br>Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment) | Total Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment) |
|---|---|--|--|--|---|---|---|---|
| Euro Corporate Bond Fund  | -   | -  | -  | -  | -   | 2 135 589   | 479 232   | 2 614 821   |
| Euro High Yield Bond Fund   | -   | -  | -  | -  | -   | 11 866 901  | 3 251 035   | 15 117 936  |
| Strategic Bond Fund   | -   | -  | -  | -  | 7 222 582   | 43 361 780  | -   | 50 584 362  |
| Total Return Bond Fund  | -   | -  | -  | -  | -   | 25 702 268  | -   | 25 702 268  |
| Asian Dividend Income Fund  | -   | -  | -  | -  | -   | -   | 3 707 826   | 3 707 826   |
| Euroland Fund   | -   | -  | -  | -  | -   | -   | 27 475 837  | 27 475 837  |
| Japan Opportunities Fund  | -   | -  | -  | -  | -   | -   | 483 965 019   | 483 965 019   |
| Pan European Mid and Large Cap Fund                               | -   | -  | -  | -  | -   | -   | 11 791 095  | 11 791 095  |
| Asia-Pacific Property Income Fund                                 | -   | -  | -  | -  | -   | -   | 921 541   | 921 541   |
| China Opportunities Fund  | -   | -  | -  | -  | -   | -   | 2 905 189   | 2 905 189   |
| Global Property Equities Fund                                     | -   | -  | -  | -  | -   | -   | 13 120 443  | 13 120 443  |
| Japanese Smaller Companies Fund                                   | -   | -  | -  | -  | -   | -   | 4 325 885 577   | 4 325 885 577   |
| Pan European Absolute Return Fund                                 | -   | -  | 8 986 770  | -  | -   | -   | 7 201 963   | 16 188 733  |
| Pan European Property Equities Fund                               | -   | -  | -  | -  | -   | -   | 4 911 594   | 4 911 594   |
| Responsible Resources Fund  | -   | -  | -  | -  | -   | -   | 2 233 145   | 2 233 145   |

### Données relatives aux opérations globales

Les types de garanties admissibles pour les opérations de prêt et d'emprunts de titres sont approuvés par le Gestionnaire d'Investissement, et peuvent consister en (i) des espèces, (ii) des titres émis ou garantis par un État membre de l'OCDE ou par leurs collectivités locales ou par des institutions supranationales et des organisations régionales, européennes et mondiales, ou par Hong Kong ou Singapour, ayant généralement une notation de crédit à long terme minimale de A- ou plus, d'une ou plusieurs grandes agences de notation, ou (iii) des actions. Les garanties doivent être très liquides et négociées sur un marché réglementé. Les garanties sont soumises à une décote progressive s'appuyant à la fois sur l'instrument sous-jacent prêté et l'actif reçu en garantie. La valeur des garanties exigées sera comprise entre 102 % et 110 % de la valeur des titres prêtés.

Aux fins de l'Annexe E de la SFC de Hong Kong, toute garantie obligataire détenue est considérée comme étant de qualité investment grade et ayant une notation de crédit minimale de A-.

## Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

### Opérations de financement sur titres (suite) Données relatives aux opérations globales (suite)

Les tableaux suivants présentent une analyse des garanties reçues par les compartiments au titre de chaque type d'opérations de financement sur titres au 31 décembre 2023 :

| Contrepartie                     | Pays d'origine de la contrepartie | Type               | Qualité                      | Devise de la garantie | Base de règlement | Chargé de la garde et de la conservation des actifs | Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds) |
|----------------------------------|-----------------------------------|--------------------|------------------------------|-----------------------|-------------------|---|---|
| <b>Euro Corporate Bond Fund</b>  |                                   |                    |                              |                       |                   |   |   |
| Goldman Sachs                    | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 477 255   |
| JPMorgan Chase                   | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | AUD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 155   |
| JPMorgan Chase                   | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | CAD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 318   |
| JPMorgan Chase                   | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | CHF                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 22  |
| JPMorgan Chase                   | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | DKK                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 1 130   |
| JPMorgan Chase                   | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | EUR                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 861   |
| JPMorgan Chase                   | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | GBP                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 1 160   |
| JPMorgan Chase                   | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | HKD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 858   |
| JPMorgan Chase                   | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | JPY                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 1 954   |
| JPMorgan Chase                   | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | SEK                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 456   |
| JPMorgan Chase                   | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | SGD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 55  |
| JPMorgan Chase                   | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 5 650   |
| JPMorgan Chase                   | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | EUR                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 2 249 422   |
|                                  |                                   |                    |                              |                       |                   |   | <b>2 739 296</b>  |
| <b>Euro High Yield Bond Fund</b> |                                   |                    |                              |                       |                   |   |   |
| Barclays                         | Royaume-Uni                       | Obligations d'État | Investment grade             | EUR                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 5 727 544   |
| Goldman Sachs                    | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 4 002 494   |
| HSBC                             | Royaume-Uni                       | Obligations d'État | Investment grade             | EUR                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 2 857 483   |
| JPMorgan Chase                   | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | EUR                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 1 251 416   |
| Morgan Stanley                   | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | EUR                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 1 833 491   |
|                                  |                                   |                    |                              |                       |                   |   | <b>15 672 428</b>   |
| <b>Strategic Bond Fund</b>       |                                   |                    |                              |                       |                   |   |   |
| Bank of Nova Scotia              | Canada                            | Obligations d'État | Investment grade             | EUR                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 18 798 362  |
| Bank of Nova Scotia              | Canada                            | Obligations d'État | Investment grade             | GBP                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 5 511 380   |
| Bank of Nova Scotia              | Canada                            | Obligations d'État | Investment grade             | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 637 150   |
| Barclays                         | Royaume-Uni                       | Obligations d'État | Investment grade             | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 100 319   |
| BNP Paribas                      | France                            | Obligations d'État | Investment grade             | EUR                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 25 279 465  |
| HSBC                             | Royaume-Uni                       | Obligations d'État | Investment grade             | EUR                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 1 244 569   |
| JPMorgan Chase                   | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | HKD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 146 405   |
| JPMorgan Chase                   | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | JPY                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 830 505   |
|                                  |                                   |                    |                              |                       |                   |   | <b>52 548 155</b>   |
| <b>Total Return Bond Fund</b>    |                                   |                    |                              |                       |                   |   |   |
| Bank of America                  | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | EUR                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 3 094 908   |
| Barclays                         | Royaume-Uni                       | Obligations d'État | Investment grade             | EUR                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 243 555   |
| Barclays                         | Royaume-Uni                       | Obligations d'État | Investment grade             | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 580 568   |
| BNP Paribas                      | France                            | Obligations d'État | Investment grade             | EUR                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 14 988 236  |
| JPMorgan Chase                   | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | HKD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 112 013   |
| JPMorgan Chase                   | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | JPY                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 635 412   |

## Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

### Opérations de financement sur titres (suite)

#### Données relatives aux opérations globales (suite)

| Contrepartie | Pays d'origine de la contrepartie | Type | Qualité | Devise de la garantie | Base de règlement | Chargé de la garde et de la conservation des actifs | Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds) |
|--------------|-----------------------------------|------|---------|-----------------------|-------------------|---|---|
|--------------|-----------------------------------|------|---------|-----------------------|-------------------|---|---|

#### Total Return Bond Fund (suite)

|                |            |                    |                  |     |            |                |                   |
|----------------|------------|--------------------|------------------|-----|------------|----------------|-------------------|
| Morgan Stanley | États-Unis | Obligations d'État | Investment grade | EUR | Tripartite | JPMorgan Chase | 6 715 605         |
|                |            |                    |                  |     |            |                | <b>26 370 297</b> |

#### Asian Dividend Income Fund

|                |            |         |                              |     |            |                |                  |
|----------------|------------|---------|------------------------------|-----|------------|----------------|------------------|
| JPMorgan Chase | États-Unis | Actions | Cotation au marché principal | AUD | Tripartite | JPMorgan Chase | 27 711           |
| JPMorgan Chase | États-Unis | Actions | Cotation au marché principal | CAD | Tripartite | JPMorgan Chase | 56 708           |
| JPMorgan Chase | États-Unis | Actions | Cotation au marché principal | CHF | Tripartite | JPMorgan Chase | 3 968            |
| JPMorgan Chase | États-Unis | Actions | Cotation au marché principal | DKK | Tripartite | JPMorgan Chase | 201 371          |
| JPMorgan Chase | États-Unis | Actions | Cotation au marché principal | EUR | Tripartite | JPMorgan Chase | 153 430          |
| JPMorgan Chase | États-Unis | Actions | Cotation au marché principal | GBP | Tripartite | JPMorgan Chase | 206 715          |
| JPMorgan Chase | États-Unis | Actions | Cotation au marché principal | HKD | Tripartite | JPMorgan Chase | 153 009          |
| JPMorgan Chase | États-Unis | Actions | Cotation au marché principal | JPY | Tripartite | JPMorgan Chase | 348 349          |
| JPMorgan Chase | États-Unis | Actions | Cotation au marché principal | SEK | Tripartite | JPMorgan Chase | 81 204           |
| JPMorgan Chase | États-Unis | Actions | Cotation au marché principal | SGD | Tripartite | JPMorgan Chase | 9 726            |
| JPMorgan Chase | États-Unis | Actions | Cotation au marché principal | USD | Tripartite | JPMorgan Chase | 1 007 195        |
| UBS            | Suisse     | Actions | Cotation au marché principal | AUD | Tripartite | JPMorgan Chase | 57 202           |
| UBS            | Suisse     | Actions | Cotation au marché principal | CAD | Tripartite | JPMorgan Chase | 36 542           |
| UBS            | Suisse     | Actions | Cotation au marché principal | CHF | Tripartite | JPMorgan Chase | 180 604          |
| UBS            | Suisse     | Actions | Cotation au marché principal | DKK | Tripartite | JPMorgan Chase | 74 137           |
| UBS            | Suisse     | Actions | Cotation au marché principal | EUR | Tripartite | JPMorgan Chase | 294 968          |
| UBS            | Suisse     | Actions | Cotation au marché principal | GBP | Tripartite | JPMorgan Chase | 96 078           |
| UBS            | Suisse     | Actions | Cotation au marché principal | HKD | Tripartite | JPMorgan Chase | 352 436          |
| UBS            | Suisse     | Actions | Cotation au marché principal | JPY | Tripartite | JPMorgan Chase | 309 875          |
| UBS            | Suisse     | Actions | Cotation au marché principal | SEK | Tripartite | JPMorgan Chase | 19 057           |
| UBS            | Suisse     | Actions | Cotation au marché principal | SGD | Tripartite | JPMorgan Chase | 1 290            |
| UBS            | Suisse     | Actions | Cotation au marché principal | USD | Tripartite | JPMorgan Chase | 465 980          |
|                |            |         |                              |     |            |                | <b>4 137 555</b> |

#### Euroland Fund

|                 |             |                    |                              |     |            |                |            |
|-----------------|-------------|--------------------|------------------------------|-----|------------|----------------|------------|
| Bank of America | États-Unis  | Obligations d'État | Investment grade             | JPY | Tripartite | JPMorgan Chase | 12 803 993 |
| Goldman Sachs   | États-Unis  | Actions            | Cotation au marché principal | USD | Tripartite | JPMorgan Chase | 94         |
| Goldman Sachs   | États-Unis  | Obligations d'État | Investment grade             | USD | Tripartite | JPMorgan Chase | 3 753 017  |
| HSBC            | Royaume-Uni | Actions            | Cotation au marché principal | CHF | Tripartite | JPMorgan Chase | 111        |
| HSBC            | Royaume-Uni | Actions            | Cotation au marché principal | EUR | Tripartite | JPMorgan Chase | 740        |
| HSBC            | Royaume-Uni | Actions            | Cotation au marché principal | GBP | Tripartite | JPMorgan Chase | 4 036      |
| HSBC            | Royaume-Uni | Actions            | Cotation au marché principal | USD | Tripartite | JPMorgan Chase | 8 674      |
| HSBC            | Royaume-Uni | Obligations d'État | Investment grade             | GBP | Tripartite | JPMorgan Chase | 693 233    |
| HSBC            | Royaume-Uni | Obligations d'État | Investment grade             | USD | Tripartite | JPMorgan Chase | 2 172 061  |
| JPMorgan Chase  | États-Unis  | Obligations d'État | Investment grade             | EUR | Tripartite | JPMorgan Chase | 27 719     |
| JPMorgan Chase  | États-Unis  | Obligations d'État | Investment grade             | GBP | Tripartite | JPMorgan Chase | 2 929      |
| JPMorgan Chase  | États-Unis  | Obligations d'État | Investment grade             | USD | Tripartite | JPMorgan Chase | 435 110    |
| UBS             | Suisse      | Actions            | Cotation au marché principal | AUD | Tripartite | JPMorgan Chase | 287 609    |
| UBS             | Suisse      | Actions            | Cotation au marché principal | CAD | Tripartite | JPMorgan Chase | 183 732    |

## Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

### Opérations de financement sur titres (suite)

#### Données relatives aux opérations globales (suite)

| Contrepartie                 | Pays d'origine de la contrepartie | Type    | Qualité                      | Devise de la garantie | Base de règlement | Chargé de la garde et de la conservation des actifs | Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds) |
|------------------------------|-----------------------------------|---------|------------------------------|-----------------------|-------------------|---|---|
| <b>Euroland Fund (suite)</b> |                                   |         |                              |                       |                   |   |   |
| UBS                          | Suisse                            | Actions | Cotation au marché principal | CHF                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 908 061   |
| UBS                          | Suisse                            | Actions | Cotation au marché principal | DKK                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 372 754   |
| UBS                          | Suisse                            | Actions | Cotation au marché principal | EUR                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 1 483 072   |
| UBS                          | Suisse                            | Actions | Cotation au marché principal | GBP                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 483 071   |
| UBS                          | Suisse                            | Actions | Cotation au marché principal | HKD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 1 772 017   |
| UBS                          | Suisse                            | Actions | Cotation au marché principal | JPY                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 1 558 026   |
| UBS                          | Suisse                            | Actions | Cotation au marché principal | SEK                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 95 816  |
| UBS                          | Suisse                            | Actions | Cotation au marché principal | SGD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 6 486   |
| UBS                          | Suisse                            | Actions | Cotation au marché principal | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 2 342 908   |
|                              |                                   |         |                              |                       |                   |   | <b>29 395 269</b>   |

#### Japan Opportunities Fund

|               |             |                    |                              |     |            |                |                    |
|---------------|-------------|--------------------|------------------------------|-----|------------|----------------|--------------------|
| Citigroup     | États-Unis  | Obligations d'État | Investment grade             | USD | Tripartite | JPMorgan Chase | 40 257 489         |
| Goldman Sachs | États-Unis  | Obligations d'État | Investment grade             | USD | Tripartite | JPMorgan Chase | 188 086 023        |
| HSBC          | Royaume-Uni | Obligations d'État | Investment grade             | GBP | Tripartite | JPMorgan Chase | 10 594 733         |
| HSBC          | Royaume-Uni | Obligations d'État | Investment grade             | USD | Tripartite | JPMorgan Chase | 33 447 654         |
| UBS           | Suisse      | Actions            | Cotation au marché principal | AUD | Tripartite | JPMorgan Chase | 7 459 703          |
| UBS           | Suisse      | Actions            | Cotation au marché principal | CAD | Tripartite | JPMorgan Chase | 4 765 445          |
| UBS           | Suisse      | Actions            | Cotation au marché principal | CHF | Tripartite | JPMorgan Chase | 23 552 376         |
| UBS           | Suisse      | Actions            | Cotation au marché principal | DKK | Tripartite | JPMorgan Chase | 9 668 121          |
| UBS           | Suisse      | Actions            | Cotation au marché principal | EUR | Tripartite | JPMorgan Chase | 38 466 429         |
| UBS           | Suisse      | Actions            | Cotation au marché principal | GBP | Tripartite | JPMorgan Chase | 12 529 409         |
| UBS           | Suisse      | Actions            | Cotation au marché principal | HKD | Tripartite | JPMorgan Chase | 45 960 803         |
| UBS           | Suisse      | Actions            | Cotation au marché principal | JPY | Tripartite | JPMorgan Chase | 40 410 521         |
| UBS           | Suisse      | Actions            | Cotation au marché principal | SEK | Tripartite | JPMorgan Chase | 2 485 184          |
| UBS           | Suisse      | Actions            | Cotation au marché principal | SGD | Tripartite | JPMorgan Chase | 168 238            |
| UBS           | Suisse      | Actions            | Cotation au marché principal | USD | Tripartite | JPMorgan Chase | 60 767 997         |
|               |             |                    |                              |     |            |                | <b>518 620 125</b> |

#### Pan European Mid and Large Cap Fund

|                 |            |                    |                              |     |            |                |           |
|-----------------|------------|--------------------|------------------------------|-----|------------|----------------|-----------|
| Bank of America | États-Unis | Obligations d'État | Investment grade             | JPY | Tripartite | JPMorgan Chase | 8 729 053 |
| Goldman Sachs   | États-Unis | Actions            | Cotation au marché principal | USD | Tripartite | JPMorgan Chase | 50        |
| Goldman Sachs   | États-Unis | Obligations d'État | Investment grade             | USD | Tripartite | JPMorgan Chase | 1 985 743 |
| JPMorgan Chase  | États-Unis | Actions            | Cotation au marché principal | AUD | Tripartite | JPMorgan Chase | 14 174    |
| JPMorgan Chase  | États-Unis | Actions            | Cotation au marché principal | CAD | Tripartite | JPMorgan Chase | 29 005    |
| JPMorgan Chase  | États-Unis | Actions            | Cotation au marché principal | CHF | Tripartite | JPMorgan Chase | 2 029     |
| JPMorgan Chase  | États-Unis | Actions            | Cotation au marché principal | DKK | Tripartite | JPMorgan Chase | 102 997   |
| JPMorgan Chase  | États-Unis | Actions            | Cotation au marché principal | EUR | Tripartite | JPMorgan Chase | 78 476    |
| JPMorgan Chase  | États-Unis | Actions            | Cotation au marché principal | GBP | Tripartite | JPMorgan Chase | 105 731   |
| JPMorgan Chase  | États-Unis | Actions            | Cotation au marché principal | HKD | Tripartite | JPMorgan Chase | 78 262    |
| JPMorgan Chase  | États-Unis | Actions            | Cotation au marché principal | JPY | Tripartite | JPMorgan Chase | 178 174   |
| JPMorgan Chase  | États-Unis | Actions            | Cotation au marché principal | SEK | Tripartite | JPMorgan Chase | 41 534    |
| JPMorgan Chase  | États-Unis | Actions            | Cotation au marché principal | SGD | Tripartite | JPMorgan Chase | 4 975     |

## Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

### Opérations de financement sur titres (suite)

#### Données relatives aux opérations globales (suite)

| Contrepartie                                       | Pays d'origine de la contrepartie | Type               | Qualité                      | Devise de la garantie | Base de règlement | Chargé de la garde et de la conservation des actifs | Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds) |
|--|-----------------------------------|--------------------|------------------------------|-----------------------|-------------------|---|---|
| <b>Pan European Mid and Large Cap Fund (suite)</b> |                                   |                    |                              |                       |                   |   |   |
| JPMorgan Chase                                     | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 515 162   |
| JPMorgan Chase                                     | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | EUR                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 32 007  |
| JPMorgan Chase                                     | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | GBP                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 3 383   |
| JPMorgan Chase                                     | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 502 419   |
| Morgan Stanley                                     | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | JPY                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 12 294  |
| Morgan Stanley                                     | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 2 469   |
| UBS  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | AUD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 26  |
| UBS  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | CAD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 16  |
| UBS  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | CHF                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 82  |
| UBS  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | DKK                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 33  |
| UBS  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | EUR                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 133   |
| UBS  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | GBP                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 43  |
| UBS  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | HKD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 159   |
| UBS  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | JPY                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 140   |
| UBS  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | SEK                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 9   |
| UBS  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | SGD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 1   |
| UBS  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 210   |
|  |                                   |                    |                              |                       |                   |   | <b>12 418 789</b>   |
| <b>Asia-Pacific Property Income Fund</b>           |                                   |                    |                              |                       |                   |   |   |
| Goldman Sachs                                      | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 381 613   |
| Morgan Stanley                                     | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | JPY                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 480 031   |
| Morgan Stanley                                     | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 96 386  |
|  |                                   |                    |                              |                       |                   |   | <b>958 030</b>  |
| <b>China Opportunities Fund</b>                    |                                   |                    |                              |                       |                   |   |   |
| Citigroup  | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | JPY                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 1 283 531   |
| Goldman Sachs                                      | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 4   |
| Goldman Sachs                                      | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 640 618   |
| JPMorgan Chase                                     | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | AUD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 14 600  |
| JPMorgan Chase                                     | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | CAD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 29 877  |
| JPMorgan Chase                                     | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | CHF                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 2 090   |
| JPMorgan Chase                                     | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | DKK                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 106 094   |
| JPMorgan Chase                                     | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | EUR                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 80 836  |
| JPMorgan Chase                                     | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | GBP                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 108 910   |
| JPMorgan Chase                                     | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | HKD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 80 614  |
| JPMorgan Chase                                     | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | JPY                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 183 531   |
| JPMorgan Chase                                     | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | SEK                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 42 783  |
| JPMorgan Chase                                     | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | SGD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 5 124   |
| JPMorgan Chase                                     | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 530 650   |
|  |                                   |                    |                              |                       |                   |   | <b>3 109 262</b>  |



## Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

### Opérations de financement sur titres (suite) Données relatives aux opérations globales (suite)

| Contrepartie                         | Pays d'origine de la contrepartie | Type               | Qualité                      | Devise de la garantie | Base de règlement | Chargé de la garde et de la conservation des actifs | Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds) |
|--------------------------------------|-----------------------------------|--------------------|------------------------------|-----------------------|-------------------|---|---|
| <b>Global Property Equities Fund</b> |                                   |                    |                              |                       |                   |   |   |
| Bank of America                      | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | JPY                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 3 888 210   |
| JPMorgan Chase                       | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | AUD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 110 435   |
| JPMorgan Chase                       | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | CAD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 225 991   |
| JPMorgan Chase                       | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | CHF                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 15 812  |
| JPMorgan Chase                       | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | DKK                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 802 501   |
| JPMorgan Chase                       | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | EUR                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 611 447   |
| JPMorgan Chase                       | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | GBP                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 823 799   |
| JPMorgan Chase                       | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | HKD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 609 772   |
| JPMorgan Chase                       | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | JPY                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 1 388 237   |
| JPMorgan Chase                       | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | SEK                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 323 612   |
| JPMorgan Chase                       | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | SGD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 38 761  |
| JPMorgan Chase                       | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 4 013 863   |
| Morgan Stanley                       | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | JPY                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 495 438   |
| Morgan Stanley                       | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 99 480  |
| UBS                                  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | AUD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 22 246  |
| UBS                                  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | CAD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 14 211  |
| UBS                                  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | CHF                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 70 236  |
| UBS                                  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | DKK                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 28 832  |
| UBS                                  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | EUR                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 114 712   |
| UBS                                  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | GBP                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 37 364  |
| UBS                                  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | HKD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 137 062   |
| UBS                                  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | JPY                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 120 510   |
| UBS                                  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | SEK                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 7 411   |
| UBS                                  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | SGD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 502   |
| UBS                                  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 181 219   |
| UBS                                  | Suisse                            | Obligations d'État | Investment grade             | EUR                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 25 867  |
| UBS                                  | Suisse                            | Obligations d'État | Investment grade             | GBP                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 124 092   |
|                                      |                                   |                    |                              |                       |                   |   | <b>14 331 622</b>   |

### Japanese Smaller Companies Fund

|                 |             |                    |                              |     |            |                |             |
|-----------------|-------------|--------------------|------------------------------|-----|------------|----------------|-------------|
| Bank of America | États-Unis  | Obligations d'État | Investment grade             | GBP | Tripartite | JPMorgan Chase | 318 807 960 |
| Citigroup       | États-Unis  | Actions            | Cotation au marché principal | JPY | Tripartite | JPMorgan Chase | 24 367 483  |
| Citigroup       | États-Unis  | Obligations d'État | Investment grade             | EUR | Tripartite | JPMorgan Chase | 158 223 926 |
| Citigroup       | États-Unis  | Obligations d'État | Investment grade             | GBP | Tripartite | JPMorgan Chase | 56 047 441  |
| Citigroup       | États-Unis  | Obligations d'État | Investment grade             | JPY | Tripartite | JPMorgan Chase | 822 080     |
| Citigroup       | États-Unis  | Obligations d'État | Investment grade             | USD | Tripartite | JPMorgan Chase | 545 545 096 |
| HSBC            | Royaume-Uni | Obligations d'État | Investment grade             | GBP | Tripartite | JPMorgan Chase | 169 111 327 |
| HSBC            | Royaume-Uni | Obligations d'État | Investment grade             | USD | Tripartite | JPMorgan Chase | 533 885 733 |
| JPMorgan Chase  | États-Unis  | Obligations d'État | Investment grade             | EUR | Tripartite | JPMorgan Chase | 20 696 322  |
| JPMorgan Chase  | États-Unis  | Obligations d'État | Investment grade             | GBP | Tripartite | JPMorgan Chase | 2 187 311   |
| JPMorgan Chase  | États-Unis  | Obligations d'État | Investment grade             | USD | Tripartite | JPMorgan Chase | 324 876 042 |
| Morgan Stanley  | États-Unis  | Obligations d'État | Investment grade             | EUR | Tripartite | JPMorgan Chase | 36 228 176  |
| Morgan Stanley  | États-Unis  | Obligations d'État | Investment grade             | GBP | Tripartite | JPMorgan Chase | 65 559 286  |

## Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

### Opérations de financement sur titres (suite) Données relatives aux opérations globales (suite)

| Contrepartie                                   | Pays d'origine de la contrepartie | Type               | Qualité                      | Devise de la garantie | Base de règlement | Chargé de la garde et de la conservation des actifs | Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds) |
|--|-----------------------------------|--------------------|------------------------------|-----------------------|-------------------|---|---|
| <b>Japanese Smaller Companies Fund (suite)</b> |                                   |                    |                              |                       |                   |   |   |
| Morgan Stanley                                 | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 330 433 028   |
| UBS  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | AUD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 49 798 590  |
| UBS  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | CAD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 31 812 582  |
| UBS  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | CHF                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 157 228 125   |
| UBS  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | DKK                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 64 541 283  |
| UBS  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | EUR                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 256 789 564   |
| UBS  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | GBP                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 83 642 324  |
| UBS  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | HKD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 306 819 609   |
| UBS  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | JPY                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 269 767 703   |
| UBS  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | SEK                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 16 590 293  |
| UBS  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | SGD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 1 123 101   |
| UBS  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 405 667 686   |
| UBS  | Suisse                            | Obligations d'État | Investment grade             | EUR                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 75 239 254  |
| UBS  | Suisse                            | Obligations d'État | Investment grade             | GBP                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 360 947 928   |
|  |                                   |                    |                              |                       |                   |   | <b>4 666 759 253</b>  |
| <b>Pan European Absolute Return Fund</b>       |                                   |                    |                              |                       |                   |   |   |
| Bank of America                                | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | JPY                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 2 406 200   |
| Bank of Nova Scotia                            | Canada                            | Obligations d'État | Investment grade             | EUR                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 7 128 386   |
| Bank of Nova Scotia                            | Canada                            | Obligations d'État | Investment grade             | GBP                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 2 089 929   |
| Bank of Nova Scotia                            | Canada                            | Obligations d'État | Investment grade             | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 241 609   |
| Goldman Sachs                                  | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 57  |
| Goldman Sachs                                  | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 2 271 563   |
| Morgan Stanley                                 | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | JPY                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 2 358 639   |
| Morgan Stanley                                 | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 473 596   |
|  |                                   |                    |                              |                       |                   |   | <b>16 969 979</b>   |
| <b>Pan European Property Equities Fund</b>     |                                   |                    |                              |                       |                   |   |   |
| Bank of America                                | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | JPY                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 3 778 754   |
| HSBC   | Royaume-Uni                       | Actions            | Cotation au marché principal | CHF                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 1 490   |
| HSBC   | Royaume-Uni                       | Actions            | Cotation au marché principal | EUR                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 9 921   |
| HSBC   | Royaume-Uni                       | Actions            | Cotation au marché principal | GBP                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 54 127  |
| HSBC   | Royaume-Uni                       | Actions            | Cotation au marché principal | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 116 322   |
| HSBC   | Royaume-Uni                       | Obligations d'État | Investment grade             | GBP                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 84 589  |
| HSBC   | Royaume-Uni                       | Obligations d'État | Investment grade             | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 46 031  |
| JPMorgan Chase                                 | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | AUD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 8 013   |
| JPMorgan Chase                                 | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | GBP                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 8 012   |
| JPMorgan Chase                                 | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | JPY                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 9 842   |
| JPMorgan Chase                                 | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | EUR                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 4 582   |
| JPMorgan Chase                                 | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | GBP                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 484   |
| JPMorgan Chase                                 | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 199 249   |
| Morgan Stanley                                 | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | JPY                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 717 857   |

## Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

### Opérations de financement sur titres (suite)

#### Données relatives aux opérations globales (suite)

| Contrepartie                                       | Pays d'origine de la contrepartie | Type               | Qualité                      | Devise de la garantie | Base de règlement | Chargé de la garde et de la conservation des actifs | Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds) |
|--|-----------------------------------|--------------------|------------------------------|-----------------------|-------------------|---|---|
| <b>Pan European Property Equities Fund (suite)</b> |                                   |                    |                              |                       |                   |   |   |
| Morgan Stanley                                     | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 144 140   |
|  |                                   |                    |                              |                       |                   |   | <b>5 183 413</b>  |
| <b>Responsible Resources Fund</b>                  |                                   |                    |                              |                       |                   |   |   |
| Bank of America                                    | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | JPY                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 184 244   |
| Bank of America                                    | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 281 868   |
| Citigroup  | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 273 370   |
| Goldman Sachs                                      | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 8   |
| Goldman Sachs                                      | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 358 311   |
| JPMorgan Chase                                     | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | AUD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 5 548   |
| JPMorgan Chase                                     | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | CAD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 11 353  |
| JPMorgan Chase                                     | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | CHF                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 794   |
| JPMorgan Chase                                     | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | DKK                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 40 316  |
| JPMorgan Chase                                     | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | EUR                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 30 718  |
| JPMorgan Chase                                     | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | GBP                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 41 386  |
| JPMorgan Chase                                     | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | HKD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 30 634  |
| JPMorgan Chase                                     | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | JPY                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 69 742  |
| JPMorgan Chase                                     | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | SEK                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 16 258  |
| JPMorgan Chase                                     | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | SGD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 1 947   |
| JPMorgan Chase                                     | États-Unis                        | Actions            | Cotation au marché principal | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 201 650   |
| Morgan Stanley                                     | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | EUR                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 15 733  |
| Morgan Stanley                                     | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | GBP                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 28 471  |
| Morgan Stanley                                     | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | JPY                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 99 243  |
| Morgan Stanley                                     | États-Unis                        | Obligations d'État | Investment grade             | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 163 425   |
| UBS  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | AUD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 16 447  |
| UBS  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | CAD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 10 507  |
| UBS  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | CHF                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 51 929  |
| UBS  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | DKK                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 21 317  |
| UBS  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | EUR                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 84 812  |
| UBS  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | GBP                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 27 625  |
| UBS  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | HKD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 101 336   |
| UBS  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | JPY                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 89 098  |
| UBS  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | SEK                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 5 479   |
| UBS  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | SGD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 371   |
| UBS  | Suisse                            | Actions            | Cotation au marché principal | USD                   | Tripartite        | JPMorgan Chase                                      | 133 983   |
|  |                                   |                    |                              |                       |                   |   | <b>2 397 923</b>  |

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 décembre 2023

### 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<br>(période restante jusqu'à<br>l'échéance) | Inférieure<br>à un jour<br>Mon-<br>tant des<br>garanties<br>(dans la<br>devise du<br>comparti-<br>ment) | Un jour<br>à une<br>semaine<br>Montant<br>des garan-<br>ties (dans<br>la devise<br>du compar-<br>timent) | Une<br>semaine<br>à un mois<br>Montant<br>des garan-<br>ties (dans<br>la devise<br>du com-<br>partiment) | Un jour à<br>trois mois<br>Mon-<br>tant des<br>garanties<br>(dans la<br>devise du<br>comparti-<br>ment) | Trois mois à<br>un an Mon-<br>tant des<br>garanties<br>(dans la<br>devise du<br>comparti-<br>ment) | Plus d'un<br>an Mon-<br>tant des<br>garanties<br>(dans la<br>devise du<br>comparti-<br>ment) | Échéance<br>ouverte<br>Mon-<br>tant des<br>garanties<br>(dans la<br>devise du<br>comparti-<br>ment) | Total Mon-<br>tant des<br>garanties<br>(dans la<br>devise du<br>comparti-<br>ment) |
|--|---|--|--|---|--|--|---|--|
| Euro Corporate Bond Fund   | -   | 1 681  | 119 484  | 42 805  | 265 007  | 2 297 700  | 12 619  | 2 739 296  |
| Euro High Yield Bond Fund  | -   | 935  | 98 158   | 90 428  | 478 444  | 15 004 463   | -   | 15 672 428   |
| Strategic Bond Fund  | -   | 8 842  | 85 264   | 646 938   | 7 047 560  | 43 782 641   | 976 910   | 52 548 155   |
| Total Return Bond Fund   | -   | 5 243  | 155 110  | 185 176   | 2 213 886  | 23 063 457   | 747 425   | 26 370 297   |
| Asian Dividend Income Fund   | -   | -  | -  | -   | -  | -  | 4 137 555   | 4 137 555  |
| Euroland Fund  | -   | -  | 1 798  | -   | 8 499  | 19 877 766   | 9 507 206   | 29 395 269   |
| Japan Opportunities Fund   | -   | -  | -  | -   | 5 189 530  | 267 196 370  | 246 234 225   | 518 620 125  |
| Pan European Mid and Large<br>Cap Fund                             | -   | -  | 2 076  | 55  | 10 157   | 11 255 079   | 1 151 422   | 12 418 789   |
| Asia-Pacific Property Income<br>Fund                               | -   | -  | -  | 2 148   | 13 405   | 942 477  | -   | 958 030  |
| China Opportunities Fund   | -   | -  | -  | 85 124  | 334 397  | 1 504 627  | 1 185 114   | 3 109 262  |
| Global Property Equities Fund                                      | -   | -  | -  | 15 979  | 27 994   | 4 589 113  | 9 698 536   | 14 331 622   |
| Japanese Smaller Companies<br>Fund                                 | -   | -  | 1 342 198  | 40 083 957  | 118 069 010  | 2 839 115 745  | 1 668 148 343   | 4 666 759 253  |
| Pan European Absolute Return<br>Fund                               | -   | -  | -  | 191 026   | 1 943 912  | 14 834 984   | 57  | 16 969 979   |
| Pan European Property Equities<br>Fund                             | -   | -  | 297  | 3 212   | 21 451   | 4 950 725  | 207 728   | 5 183 413  |
| Responsible Resources Fund   | -   | -  | -  | 444   | 38 011   | 1 366 210  | 993 258   | 2 397 923  |

## Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

### 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 6 mois se terminant le 31 décembre 2023 :

| Compartiment                        | Montant total<br>brut des revenus<br>issus du prêt<br>de titres (dans<br>la devise du<br>compartiment) | Coûts et<br>frais directs<br>et indirects<br>déduits par<br>l'agent de prêt<br>de titres (dans<br>la devise du<br>compartiment) | Revenu net<br>% de rendement<br>issu des<br>prêts de titres<br>conservé par<br>le fonds (dans<br>la devise du<br>compartiment) | % de rendement<br>retenu par le<br>fonds | % de rendement<br>conservé par le<br>fonds |
|-------------------------------------|--|---|--|--|--|
| Euro Corporate Bond Fund            | 43 617   | 3 489   | 40 128   | 8  | 92   |
| Euro High Yield Bond Fund           | 108 142  | 8 651   | 99 491   | 8  | 92   |
| Strategic Bond Fund                 | 45 504   | 3 640   | 41 864   | 8  | 92   |
| Total Return Bond Fund              | 15 338   | 1 227   | 14 111   | 8  | 92   |
| Asian Dividend Income Fund          | 12 898   | 1 032   | 11 866   | 8  | 92   |
| Asian Growth Fund                   | 1 587  | 127   | 1 460  | 8  | 92   |
| Euroland Fund                       | 31 773   | 2 542   | 29 231   | 8  | 92   |
| Japan Opportunities Fund            | 562 803  | 45 024  | 517 779  | 8  | 92   |
| Pan European Equity Fund*           | 6 492  | 519   | 5 973  | 8  | 92   |
| Pan European Mid and Large Cap Fund | 1 342  | 107   | 1 235  | 8  | 92   |
| Asia-Pacific Property Income Fund   | 2 484  | 199   | 2 285  | 8  | 92   |
| Biotechnology Fund                  | 35 776   | 2 862   | 32 914   | 8  | 92   |
| China Opportunities Fund            | 2 064  | 165   | 1 899  | 8  | 92   |
| Global Property Equities Fund       | 71 197   | 5 696   | 65 501   | 8  | 92   |
| Japanese Smaller Companies Fund     | 29 031 170   | 2 322 494   | 26 708 676   | 8  | 92   |
| Pan European Absolute Return Fund   | 32 537   | 2 603   | 29 934   | 8  | 92   |
| Pan European Property Equities Fund | 27 285   | 2 183   | 25 102   | 8  | 92   |
| Responsible Resources Fund          | 13 575   | 1 086   | 12 489   | 8  | 92   |

\* Le Pan European Equity Fund a fusionné avec le Pan European Mid and Large Cap Fund le 7 décembre 2023.

## Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

### Politiques relatives aux risques

La Société de gestion utilise un processus de gestion des risques qui, d'une part, identifie les risques auxquels les compartiments individuels et la société dans son ensemble sont ou pourraient être exposés et, d'autre part, détermine comment ces risques sont évalués, surveillés et gérés, afin d'assurer le respect de la réglementation en vigueur. Ce processus lui permet de surveiller et d'évaluer, à tout moment, les risques inhérents aux positions du portefeuille et leur contribution au profil de risque global du compartiment concerné, assurant ainsi que l'exposition globale des actifs sous-jacents (instruments dérivés compris) ne dépasse pas la valeur nette totale du compartiment concerné. Conformément à la Loi du 17 décembre 2010 et aux exigences réglementaires de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »), la Société de gestion fournit régulièrement à la CSSF des informations concernant le processus de gestion des risques au nom de la Société.

### Méthode

L'exposition globale d'un compartiment est calculée soit par la méthode de « l'approche par les engagements », soit par la méthode « VaR » (value-at-risk, ou valeur exposée au risque) par référence à son profil de risque. Selon l'approche par les engagements, les instruments financiers dérivés sont convertis dans la valeur de marché de la position équivalente dans l'actif ou les actifs sous-jacent(s). La VaR est quant à elle un concept mathématique/statistique communément utilisé comme outil d'évaluation du risque standard dans le secteur financier. De manière générale, la VaR s'adresse aux compartiments qui utilisent des instruments ou techniques dérivé(e)s dans le cadre de leur stratégie d'investissement, afin de générer un effet de levier supplémentaire ou de découpler leur exposition au risque de marché.

### Compartiments utilisant la méthode de la VaR

Pour ces compartiments, on évalue la perte potentielle maximale pouvant être subie dans des conditions de marché normales, durant un certain laps de temps et selon un certain niveau de confiance. Dans le cadre de ce calcul, toutes les positions du portefeuille concerné sont prises en compte, y compris celles initiées à des fins de gestion efficace du portefeuille. Afin de calculer l'exposition globale selon la VaR, le fonds peut utiliser la VaR relative ou la VaR absolue ; ce choix dépend de la disponibilité d'un portefeuille de référence approprié pour que le compartiment réalise son objectif d'investissement.

### Modèle de VaR

La VaR a été calculée selon l'approche de la simulation de Monte Carlo.

### Paramètres

Les paramètres suivants sont appliqués en tant que minimums : un intervalle de confiance unilatéral de 99 %, une période de détention équivalente à un mois (20 jours ouvrables), une période réelle d'observation (antécédents) des facteurs de risques d'au moins 1 an (250 jours ouvrables), une actualisation trimestrielle et un calcul quotidien.

### Limites

Pour les compartiments disposant d'un portefeuille de référence approprié, la limite réglementaire stipule que la VaR de toutes les positions du portefeuille ne doit pas être plus de deux fois supérieure à la VaR du portefeuille de référence.

Pour les compartiments ne pouvant pas ou pour lesquels il n'est pas judicieux de définir un portefeuille de référence (par exemple, fonds de rendement absolu), une VaR absolue est calculée en fonction de toutes les positions du portefeuille. La VaR mensuelle absolue de ces compartiments ne doit pas dépasser une limite réglementaire maximale de 20 %.

## Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

### Résultats de VaR - pour la période close le 31 décembre 2023

La méthode VaR, les limites et l'application de ces limites pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023 sont résumées dans le tableau ci-dessous :

| Compartiment                      | Base de calcul de l'exposition globale | Portefeuille de référence   | VaR effective de la période |         |       | Limite VaR | Application de la limite de la VaR |         |       |
|-----------------------------------|--|---|-----------------------------|---------|-------|------------|------------------------------------|---------|-------|
|                                   |  |   | Minimum                     | Maximum | Moyen |            | Minimum                            | Maximum | Moyen |
| Euro Corporate Bond Fund          | VaR relative                           | iBoxx Euro Corporates Index   | 100%                        | 108%    | 105%  | 200%       | 50%                                | 54%     | 53%   |
| Euro High Yield Bond Fund         | VaR relative                           | ICE BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged) | 88%                         | 107%    | 98%   | 200%       | 44%                                | 53%     | 49%   |
| Global High Yield Bond Fund       | VaR relative                           | ICE BofA Global High Yield Constrained Index (100% Hedged)                          | 104%                        | 123%    | 113%  | 200%       | 52%                                | 61%     | 56%   |
| Strategic Bond Fund               | VaR absolue                            | s.o.  | 6%                          | 8%      | 6%    | 20%        | 28%                                | 37%     | 32%   |
| Total Return Bond Fund            | VaR absolue                            | s.o.  | 3%                          | 5%      | 4%    | 20%        | 17%                                | 23%     | 19%   |
| Pan European Absolute Return Fund | VaR absolue                            | s.o.  | 2%                          | 10%     | 6%    | 20%        | 12%                                | 52%     | 31%   |

### 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 compartiment. Ce calcul se base sur la somme de toutes les expositions notionnelles des instruments financiers dérivés du portefeuille d'investissement, y compris ceux détenus à des fins de réduction des risques.

À noter que cet effet de levier ne constitue explicitement pas une limite d'investissement du compartiment concerné et peut varier au fil du temps, en fonction des conditions de marché, afin d'assurer que le compartiment concerné réalise son objectif d'investissement.

### Effet de levier - pour la période close le 31 décembre 2023

| Compartiment                      | Effet de levier |         |       |
|-----------------------------------|-----------------|---------|-------|
|                                   | Minimum         | Maximum | Moyen |
| Euro Corporate Bond Fund          | 15%             | 33%     | 22%   |
| Euro High Yield Bond Fund         | 17%             | 67%     | 29%   |
| Global High Yield Bond Fund       | 37%             | 107%    | 57%   |
| Strategic Bond Fund               | 114%            | 216%    | 167%  |
| Total Return Bond Fund            | 94%             | 291%    | 151%  |
| Pan European Absolute Return Fund | 109%            | 264%    | 164%  |

### Compartiments utilisant l'approche par les engagements

L'exposition globale des compartiments absents du tableau ci-dessus a été établie selon l'approche par les engagements au cours de la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023. Pour chacun de ces compartiments, l'engagement total en instruments dérivés est limité à 100 % de la VNI totale du fonds en question, qui correspond à la somme des engagements individuels en valeur absolue, en tenant compte de l'impact potentiel d'accords de compensation et de couverture appropriés.

### Éligibilité au Plan d'Épargne en Actions (« PEA »)

Un PEA est un plan d'épargne en actions français visant à inciter les particuliers ayant leur résidence fiscale en France à investir dans des actions européennes. Les compartiments admissibles au placement dans un PEA doivent investir de manière permanente au moins 75 % de leur actif dans des valeurs éligibles au PEA émises par des sociétés (i) établies dans un État membre de l'Union européenne ou en Islande, au Lichtenstein ou en Norvège et (ii) assujetties à l'impôt sur le revenu des sociétés ou un impôt équivalent.

## Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

### Éligibilité au Plan d'Épargne en Actions (« PEA ») (suite)

Pendant la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023, les compartiments énumérés ci-dessous ont investi plus de 75 % de leur actif net total dans des titres éligibles au PEA. À la date des présentes, les compartiments avaient investi le pourcentage suivant de leur actif net total dans des valeurs admissibles au PEA :

| Compartiment                        | Proportion de valeurs admissibles au PEA au 31 décembre 2023 |
|-------------------------------------|--|
| Euroland Fund                       | 96,47%   |
| Pan European Mid and Large Cap Fund | 80,23%   |

### Informations supplémentaires pour les investisseurs de Hong Kong

Les informations supplémentaires figurant dans cette section concernent les compartiments autorisés par la Hong Kong SFC au 31 décembre 2023 pour satisfaire aux exigences de communication financière à Hong Kong.

Remarque : L'autorisation de la SFC ne constitue pas une recommandation ou une approbation d'un produit et ne garantit pas non plus les valeurs commerciales d'un produit ou ses performances. Cela ne signifie pas que le produit convient à tous les investisseurs ni qu'il constitue une approbation de sa pertinence pour un investisseur ou une catégorie d'investisseurs en particulier.

Au 31 décembre 2023, les compartiments suivants ne sont pas autorisés à Hong Kong :

#### Compartiments obligataires

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund  
Euro Corporate Bond Fund  
Euro High Yield Bond Fund  
Global High Yield Bond Fund  
Strategic Bond Fund  
Total Return Bond Fund

#### Compartiments régionaux

Euroland Fund  
Pan European Equity Fund\*  
Pan European Mid and Large Cap Fund

#### Compartiments Spécialisés

Emerging Markets Innovation Fund  
Global Multi-Asset Fund\*\*  
Global Smaller Companies Fund  
Pan European Absolute Return Fund  
Responsible Resources Fund  
US Sustainable Equity Fund

\* Le Pan European Equity Fund a fusionné avec le Pan European Mid and Large Cap Fund le 7 décembre 2023.

\*\* Le Global Multi-Asset Fund a été clôturé le 21 novembre 2023.

#### Garantie

Au 31 décembre 2023, aucune garantie n'était détenue sur les positions en produits dérivés des fonds autorisés à Hong Kong.



## Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

### État de l'évolution des actions du portefeuille

|  | Asian Dividend<br>Income Fund                                |               | Asian<br>Growth Fund   |               | Japan<br>Opportunities Fund                                  |               | Asia-Pacific Property<br>Income Fund                         |               |
|--|--|---------------|--|---------------|--|---------------|--|---------------|
|  | % du Total de l'actif<br>net attribuable aux<br>actionnaires |               | % du Total de l'actif<br>net attribuable aux<br>actionnaires |               | % du Total de l'actif<br>net attribuable aux<br>actionnaires |               | % du Total de l'actif<br>net attribuable aux<br>actionnaires |               |
|  | 31/12/23   | 30/06/23      | 31/12/23   | 30/06/23      | 31/12/23   | 30/06/23      | 31/12/23   | 30/06/23      |
| Actions  | 99,88  | 99,58         | 98,54  | 97,26         | 99,09  | 97,66         | 97,78  | 102,87        |
| Obligations  | -  | -             | -  | -             | -  | -             | -  | -             |
| Certificats de dépôt   | -  | -             | -  | -             | -  | -             | -  | -             |
| Organismes de placement<br>collectif   | -  | -             | -  | -             | -  | -             | -  | -             |
| Contrats sur différence  | -  | -             | -  | -             | -  | -             | -  | -             |
| Contrats à terme standardisés  | -  | -             | -  | -             | -  | -             | -  | -             |
| Contrats de change à terme   | -  | -             | -  | -             | -  | -             | -  | -             |
| Contrats d'options   | -  | -             | -  | -             | -  | -             | -  | -             |
| Contrats de swap   | -  | -             | -  | -             | -  | -             | -  | -             |
| <b>Total des investissements<br/>en valeurs mobilières et<br/>produits dérivés</b> | 99,88  | 99,58         | 98,54  | 97,26         | 99,09  | 97,66         | 97,78  | 102,87        |
| Autres actifs (/passifs) nets  | 0,12   | 0,42          | 1,46   | 2,74          | 0,91   | 2,34          | 2,22   | (2,87)        |
| <b>Total de l'actif net attribuable<br/>aux actionnaires</b>                       | <b>100,00</b>  | <b>100,00</b> | <b>100,00</b>  | <b>100,00</b> | <b>100,00</b>  | <b>100,00</b> | <b>100,00</b>  | <b>100,00</b> |

|  | Biotechnology<br>Fund  |               | China<br>Opportunities Fund                                  |               | Global Property<br>Equities Fund                             |               | Global Sustainable<br>Equity Fund                            |               |
|--|--|---------------|--|---------------|--|---------------|--|---------------|
|  | % du Total de l'actif<br>net attribuable aux<br>actionnaires |               | % du Total de l'actif<br>net attribuable aux<br>actionnaires |               | % du Total de l'actif<br>net attribuable aux<br>actionnaires |               | % du Total de l'actif<br>net attribuable aux<br>actionnaires |               |
|  | 31/12/23   | 30/06/23      | 31/12/23   | 30/06/23      | 31/12/23   | 30/06/23      | 31/12/23   | 30/06/23      |
| Actions  | 99,97  | 95,72         | 92,63  | 99,54         | 97,54  | 98,89         | 97,76  | 97,06         |
| Obligations  | 0,02   | -             | -  | -             | -  | -             | -  | -             |
| Certificats de dépôt   | -  | -             | -  | -             | -  | -             | -  | -             |
| Organismes de placement<br>collectif   | -  | -             | -  | -             | -  | -             | -  | -             |
| Contrats sur différence  | -  | -             | -  | -             | -  | -             | -  | -             |
| Contrats à terme standardisés  | -  | -             | -  | -             | -  | -             | -  | -             |
| Contrats de change à terme   | 0,03   | 0,04          | -  | -             | 0,25   | 0,17          | 0,22   | 0,32          |
| Contrats d'options   | -  | -             | -  | -             | -  | -             | -  | -             |
| Contrats de swap   | -  | -             | -  | -             | -  | -             | -  | -             |
| <b>Total des investissements<br/>en valeurs mobilières et<br/>produits dérivés</b> | 100,02   | 95,76         | 92,63  | 99,54         | 97,79  | 99,06         | 97,98  | 97,38         |
| Autres actifs (/passifs) nets  | (0,02)   | 4,24          | 7,37   | 0,46          | 2,21   | 0,94          | 2,02   | 2,62          |
| <b>Total de l'actif net attribuable<br/>aux actionnaires</b>                       | <b>100,00</b>  | <b>100,00</b> | <b>100,00</b>  | <b>100,00</b> | <b>100,00</b>  | <b>100,00</b> | <b>100,00</b>  | <b>100,00</b> |

## Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

### État de l'évolution des participations du portefeuille (suite)

|  | Global Technology Leaders Fund                         |               | Japanese Smaller Companies Fund                        |               | Pan European Property Equities Fund                    |               | Pan European Smaller Companies Fund                    |               |
|--|--|---------------|--|---------------|--|---------------|--|---------------|
|  | % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires |               | % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires |               | % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires |               | % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires |               |
|  | 31/12/23   | 30/06/23      | 31/12/23   | 30/06/23      | 31/12/23   | 30/06/23      | 31/12/23   | 30/06/23      |
| Actions  | 97,92  | 97,60         | 99,65  | 97,96         | 99,01  | 98,80         | 98,08  | 99,27         |
| Obligations  | -  | -             | -  | -             | -  | -             | -  | -             |
| Certificats de dépôt   | -  | -             | -  | -             | -  | -             | -  | -             |
| Organismes de placement collectif  | -  | -             | -  | -             | -  | -             | -  | -             |
| Contrats sur différence  | -  | -             | -  | -             | -  | -             | -  | -             |
| Contrats à terme standardisés  | -  | -             | -  | -             | -  | -             | -  | -             |
| Contrats de change à terme   | 0,11   | 0,03          | (0,01)   | 0,54          | (0,02)   | (0,02)        | (0,04)   | (0,02)        |
| Contrats d'options   | -  | -             | -  | -             | -  | -             | -  | -             |
| Contrats de swap   | -  | -             | -  | -             | -  | -             | -  | -             |
| <b>Total des investissements en valeurs mobilières et produits dérivés</b> | <b>98,03</b>   | <b>97,63</b>  | <b>99,64</b>   | <b>98,50</b>  | <b>98,99</b>   | <b>98,78</b>  | <b>98,04</b>   | <b>99,25</b>  |
| Autres actifs nets   | 1,97   | 2,37          | 0,36   | 1,50          | 1,01   | 1,22          | 1,96   | 0,75          |
| <b>Total de l'actif net attribuable aux actionnaires</b>                   | <b>100,00</b>  | <b>100,00</b> | <b>100,00</b>  | <b>100,00</b> | <b>100,00</b>  | <b>100,00</b> | <b>100,00</b>  | <b>100,00</b> |

|  | Sustainable Future Technologies Fund                   |               |
|--|--|---------------|
|  | % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires |               |
|  | 31/12/23   | 30/06/23      |
| Actions  | 95,58  | 95,27         |
| Obligations  | -  | -             |
| Certificats de dépôt   | -  | -             |
| Organismes de placement collectif  | -  | -             |
| Contrats sur différence  | -  | -             |
| Contrats à terme standardisés  | -  | -             |
| Contrats de change à terme   | 0,02   | 0,12          |
| Contrats d'options   | -  | -             |
| Contrats de swap   | -  | -             |
| <b>Total des investissements en valeurs mobilières et produits dérivés</b> | <b>95,60</b>   | <b>95,39</b>  |
| Autres actifs nets   | 4,40   | 4,61          |
| <b>Total de l'actif net attribuable aux actionnaires</b>                   | <b>100,00</b>  | <b>100,00</b> |

## Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

### État des autres revenus

|                                      | Asian Dividend<br>Income Fund<br>01/07/23 - 31/12/23 | Asian<br>Growth Fund<br>01/07/23 - 31/12/23 | Japan<br>Opportunities Fund<br>01/07/23 - 31/12/23 | Asia-Pacific Property<br>Income Fund<br>01/07/23 - 31/12/23 |
|--------------------------------------|--|---|--|---|
| Intérêts bancaires payés             | 21 309   | 9 390                                       | 944  | 8 099   |
| Commission sur les prêts de titres   | 11 866   | 1 460                                       | 517 779  | 2 286   |
| Intérêt sur remboursement<br>d'impôt | -  | -   | -  | -   |
| <b>Autres revenus</b>                | <b>33 175</b>  | <b>10 850</b>                               | <b>518 723</b>                                     | <b>10 385</b>   |

|                                      | Biotechnology<br>Fund<br>01/07/23 - 31/12/23 | China<br>Opportunities Fund<br>01/07/23 - 31/12/23 | Global Property<br>Equities Fund<br>01/07/23 - 31/12/23 | Global Sustainable<br>Equity Fund<br>01/07/23 - 31/12/23 |
|--------------------------------------|--|--|---|--|
| Intérêts bancaires payés             | 43 946                                       | 6 283  | 495 463   | 735 825  |
| Commission sur les prêts de titres   | 32 914                                       | 1 899  | 65 501  | -  |
| Intérêt sur remboursement<br>d'impôt | -  | -  | 34  | -  |
| <b>Autres revenus</b>                | <b>76 860</b>                                | <b>8 182</b>                                       | <b>560 998</b>  | <b>735 825</b>   |

|                                      | Global Technology<br>Leaders Fund<br>01/07/23 - 31/12/23 | Japanese Smaller<br>Companies Fund<br>01/07/23 - 31/12/23 | Pan European Property<br>Equities Fund<br>01/07/23 - 31/12/23 | Pan European Smaller<br>Companies Fund<br>01/07/23 - 31/12/23 |
|--------------------------------------|--|---|---|---|
| Intérêts bancaires payés             | 2 095 772  | 2 714   | 80 223  | 139 811   |
| Commission sur les prêts de titres   | -  | 26 708 676  | 25 102  | -   |
| Intérêt sur remboursement<br>d'impôt | -  | -   | 1 541   | 4 856   |
| <b>Autres revenus</b>                | <b>2 095 772</b>   | <b>26 711 390</b>   | <b>106 866</b>  | <b>144 667</b>  |

|                                      | Sustainable Future<br>Technologies Fund<br>01/07/23 - 31/12/23 |
|--------------------------------------|--|
| Intérêts bancaires payés             | 28 099   |
| Commission sur les prêts de titres   | -  |
| Intérêt sur remboursement<br>d'impôt | -  |
| <b>Autres revenus</b>                | <b>28 099</b>  |

Tous les revenus sont déclarés dans la devise de base du fonds concerné.

## Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

### État des autres frais

|   | Asian Dividend<br>Income Fund<br>01/07/23 - 31/12/23 | Asian<br>Growth Fund<br>01/07/23 - 31/12/23 | Japan<br>Opportunities Fund<br>01/07/23 - 31/12/23 | Asia-Pacific Property<br>Income Fund<br>01/07/23 - 31/12/23 |
|---|--|---|--|---|
| Frais d'audit, de fiscalité et de conseil | 7 068  | 531   | 212 273  | 85  |
| Frais bancaires                           | 1 142  | 184   | 127 892  | 240   |
| Intérêts bancaires payés                  | 1 362  | 491   | 304 727  | 54  |
| Jetons de présence                        | 676  | 112   | 39 683   | 169   |
| JHI recharge                              | 111  | 18  | 6 866  | 24  |
| Autres charges                            | 9 459  | 1 556                                       | 551 988  | 1 779   |
| Frais réglementaires et juridiques        | 2 283  | 276   | 96 780   | 969   |
| Frais de recouvrement des recettes        | 613  | -   | -  | -   |
| <b>Autres frais</b>                       | <b>22 714</b>  | <b>3 168</b>                                | <b>1 340 209</b>                                   | <b>3 320</b>  |

|   | Biotechnology<br>Fund<br>01/07/23 - 31/12/23 | China<br>Opportunities Fund<br>01/07/23 - 31/12/23 | Global Property<br>Equities Fund<br>01/07/23 - 31/12/23 | Global Sustainable<br>Equity Fund<br>01/07/23 - 31/12/23 |
|---|--|--|---|--|
| Frais d'audit, de fiscalité et de conseil | 7 357  | 1 988  | 42 543  | 47 709   |
| Frais bancaires                           | 1 898  | 838  | 16 657  | 13 695   |
| Intérêts bancaires payés                  | 4 069  | 2 119  | 6 002   | 3 852  |
| Jetons de présence                        | 1 181  | 516  | 9 376   | 7 924  |
| JHI recharge                              | 216  | 81   | 1 634   | 1 478  |
| Autres charges                            | 17 158                                       | 6 719  | 140 530   | 124 056  |
| Frais réglementaires et juridiques        | 3 997  | 1 241  | 32 404  | 27 152   |
| Frais de recouvrement des recettes        | 3 469  | -  | -   | -  |
| <b>Autres frais</b>                       | <b>39 345</b>                                | <b>13 502</b>                                      | <b>249 146</b>  | <b>225 866</b>   |

|   | Global Technology<br>Leaders Fund<br>01/07/23 - 31/12/23 | Japanese Smaller<br>Companies Fund<br>01/07/23 - 31/12/23 | Pan European Property<br>Equities Fund<br>01/07/23 - 31/12/23 | Pan European Smaller<br>Companies Fund<br>01/07/23 - 31/12/23 |
|---|--|---|---|---|
| Frais d'audit, de fiscalité et de conseil | 139 555  | 1 726 584   | 14 963  | 25 881  |
| Frais bancaires                           | 41 953   | 789 408   | 6 412   | 8 736   |
| Intérêts bancaires payés                  | 2 430  | 1 607 619   | 304   | 21 200  |
| Jetons de présence                        | 24 657   | 387 864   | 3 252   | 4 491   |
| JHI recharge                              | 4 386  | 61 432  | 587   | 831   |
| Autres charges                            | 344 678  | 4 748 394   | 56 826  | 78 361  |
| Frais réglementaires et juridiques        | 72 560   | 959 604   | 10 434  | 12 050  |
| Frais de recouvrement des recettes        | -  | -   | -   | -   |
| <b>Autres frais</b>                       | <b>630 219</b>   | <b>10 280 905</b>   | <b>92 778</b>   | <b>151 550</b>  |

## Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

### État des autres frais (suite)

|   | <b>Sustainable Future<br/>Technologies Fund<br/>01/07/23 - 31/12/23</b> |
|---|---|
| Frais d'audit, de fiscalité et de conseil | 1 258   |
| Frais bancaires                           | 355   |
| Intérêts bancaires payés                  | 27  |
| Jetons de présence                        | 208   |
| JHI recharge                              | 37  |
| Autres charges                            | 3 702   |
| Frais réglementaires et juridiques        | 573   |
| Frais de recouvrement des recettes        | -   |
| <b>Autres frais</b>                       | <b>6 160</b>  |

Tous les frais sont déclarés dans la devise de base du fonds concerné.

## Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

### Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) et Règlement sur la taxinomie de l'UE (non audité) Pour la période close le 31 décembre 2023

Le tableau suivant présente les classifications des compartiments selon le Règlement de l'UE sur la publication d'informations en matière de finance durable (« SFDR ») (Règlement (UE) 2019/2088), ainsi que toute modification apportée à celles-ci au cours de la période sous revue.

| Nom du compartiment  | Classification SFDR | Déclarations au titre du règlement SFDR et du Règlement sur la taxinomie  |
|--|---------------------|---|
| Asian Dividend Income Fund<br>Asian Growth Fund<br>Japan Opportunities Fund<br>Biotechnology Fund<br>China Opportunities Fund<br>Global Multi-Asset Fund*<br>Global Smaller Companies Fund<br>Japanese Smaller Companies Fund  | Article 6           | <p><b>Intégration des risques de durabilité dans le processus d'investissement</b><br/>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.</p> <p><b>Impacts probables des risques pour la durabilité sur les rendements du compartiment</b><br/>Alors que l'analyse des critères ESG fait partie intégrante des outils d'investissement du Gestionnaire d'Investissement et constitue l'une des nombreuses données d'entrée pour la sélection des investissements et la construction du portefeuille, le processus d'investissement du Gestionnaire d'Investissement vise principalement à maximiser les rendements à long terme ajustés du risque 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.</p> |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund<br>Euro Corporate Bond Fund<br>Euro High Yield Bond Fund<br>Global High Yield Bond Fund<br>Strategic Bond Fund<br>Total Return Bond Fund<br>Euroland Fund<br>Pan European Equity Fund**<br>Pan European Mid and Large Cap Fund<br>Asia-Pacific Property Income Fund<br>Emerging Markets Innovation Fund<br>Global Property Equities Fund<br>Global Technology Leaders Fund<br>Pan European Absolute Return Fund<br>Pan European Property Equities Fund<br>Pan European Smaller Companies Fund<br>Responsible Resources Fund | Article 8           | Conformément au règlement sur la divulgation des informations relatives à la finance durable, ces compartiments relèvent de l'Article 8 et promeuvent, entre autres, des caractéristiques environnementales et sociales.  |
| Global Sustainable Equity Fund<br>Sustainable Future Technologies Fund<br>US Sustainable Equity Fund   | Article 9           | Conformément au règlement sur la divulgation des informations relatives à la finance durable, ces compartiments relèvent de l'Article 9 et ont un objectif d'investissement durable.  |

\* Le Global Multi-Asset Fund a été clôturé le 21 novembre 2023.

\*\* Le Pan European Equity Fund a fusionné avec le Pan European Mid and Large Cap Fund le 7 décembre 2023.

## Informations générales

Janus Henderson Horizon Fund a été constitué en société d'investissement à capital variable (SICAV) au Luxembourg le 30 mai 1985 et est agréé comme organisme de placement collectif en valeurs mobilières au titre de l'article 76 du Financial Services Act (loi sur les services financiers) du Royaume-Uni de 1986. Les investisseurs potentiels au Royaume-Uni sont informés que les protections prévues dans l'arsenal réglementaire du Royaume-Uni ne s'appliquent pas aux investissements dans la Société et qu'aucune indemnisation ne pourra être invoquée en application des règles d'indemnisation des services financiers en vigueur au Royaume-Uni.

La Société constitue une manière simple et rentable d'investir sur les marchés d'actions et d'obligations du monde entier et, par le biais de ses vingt-huit compartiments, elle permet aux investisseurs d'accéder à vingt-deux compartiments d'actions et à six compartiments obligataires.

Les demandes de souscription d'actions peuvent être déposées lors de tout jour ouvrable au Luxembourg auprès de l'Agent de registre et de transfert entre 9 heures et 18 heures (heure locale) ou auprès du Distributeur principal londonien entre 9 heures et 17 heures (heure locale). Les demandes doivent se faire par le formulaire de souscription joint au prospectus ou par fax, par téléphone ou par écrit. Elles peuvent être libellées dans toute devise principale. Toute personne envoyant un formulaire de souscription par fax doit également envoyer la copie originale dudit formulaire par voie postale. Les demandes sont acceptées par téléphone uniquement pour les investisseurs existants auxquels un numéro de service personnel a déjà été communiqué.

Pour de plus amples informations et pour obtenir un exemplaire du prospectus et du Document d'informations clés (DIC), veuillez écrire à l'Agent de registre et de transfert ou au Distributeur, aux adresses indiquées à la page 2. Vous pouvez également visiter le site Internet de Janus Henderson : [www.janushenderson.com](http://www.janushenderson.com).

# Janus Henderson

---

INVESTORS

**Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. La valeur d'un placement, ainsi que les revenus qui en découlent, peuvent diminuer ou augmenter de manière significative. Les postulats fiscaux et les abattements dépendent de la situation personnelle de l'investisseur et peuvent évoluer en fonction de ladite situation ou de la loi en vigueur. Veuillez vous reporter au prospectus de l'OPCVM et au DICI avant de prendre toute décision finale d'investissement dans le Janus Henderson Horizon Fund. Pour les aspects liés à la durabilité, veuillez consulter le site [www.janushenderson.com](http://www.janushenderson.com).**

Publié par Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors est le nom sous lequel les produits et services d'investissement sont fournis par Janus Henderson Investors International Limited (numéro d'enregistrement 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (numéro d'enregistrement 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (numéro d'enregistrement 2678531), Henderson Equity Partners Limited (numéro d'enregistrement 2606646), (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), Janus Henderson Investors Europe S.A. (numéro d'enregistrement B22848, sise au 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxembourg et réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier).

Des exemplaires du prospectus de la Société, 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](http://www.janushenderson.com). Ces documents peuvent également être obtenus gratuitement auprès des bureaux locaux de Janus Henderson Investors : 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE, Royaume-Uni pour les investisseurs britanniques, suédois et scandinaves ; Via Dante 14, 20121 Milan, Italie, pour les investisseurs italiens et Roemer Visscherstraat 4345, 1054 EW Amsterdam, Pays-Bas, pour les investisseurs néerlandais ; ainsi que de l'Agent des facilités autrichien Janus Henderson Investors Europe S.A., 2 Rue de Bitbourg, L-1273 Luxembourg ; de l'Agent des facilités français Janus Henderson Investors Europe S.A., 2 Rue de Bitbourg, L-1273 Luxembourg ; de l'Agent d'information allemand Janus Henderson Investors Europe S.A., 2 Rue de Bitbourg, L-1273 Luxembourg ; de l'Agent des facilités belge Janus Henderson Investors Europe S.A., 2 Rue de Bitbourg, L-1273 Luxembourg ; du Représentant espagnol Allfunds Bank S.A. Estafeta, 6 Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, Alcobendas 28109 Madrid (enregistré en Espagne sous le numéro CNMV 353. Le Dépositaire en Espagne est BNP Paribas S.C.A.) ; à Singapour : du Représentant singapourien Janus Henderson Investors (Singapore) Limited, 138 Market Street, #34-03/04 CapitaGreen, Singapour 048946 ; ou du Représentant suisse BNP Paribas, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zurich, Suisse, qui est également l'Agent payeur suisse. Le représentant du fonds à Hong Kong est Janus Henderson Investors Hong Kong Limited, Suites 706-707, 8 Connaught Road Central, Central Hong Kong. La synthèse des droits des investisseurs est disponible en anglais, sur le site [www.janushenderson.com/summary-of-investors-rights-english](http://www.janushenderson.com/summary-of-investors-rights-english). Janus Henderson Investors Europe S.A. peut décider de mettre fin aux modalités de commercialisation de cet Organisme de Placement Collectif conformément à la réglementation en vigueur.

Janus Henderson est une marque déposée de Janus Henderson Group plc ou de l'une de ses filiales. © Janus Henderson Group plc.