



# RAPPORT ET COMPTES INTERMÉDIAIRES

Janus Henderson  
— INVESTORS —

Pour le semestre clos le  
30 septembre 2018

Janus Henderson Sustainable/Responsible Funds



# Qui est Janus Henderson Investors ?

**La raison d'être de Janus Henderson Investors est d'aider ses clients à atteindre leurs objectifs financiers à long terme.**

Notre entreprise est née en 2017 de la fusion entre Janus Capital Group et Henderson Group, et se consacre à la création de valeur ajoutée par la gestion active. Le caractère actif de notre gestion va au-delà d'une simple approche d'investissement : il s'agit de notre façon de transformer des idées en actes, de communiquer nos opinions et de créer des partenariats dans le but d'obtenir les meilleurs résultats pour nos clients.

Nous sommes fiers d'offrir une gamme de produits largement diversifiée et de mobiliser le capital intellectuel des cerveaux les plus innovants et formateurs de notre secteur d'activité. Notre expertise couvre toutes les grandes classes d'actifs. Nos équipes d'investissement, dans le monde entier, servent une clientèle internationale d'investisseurs particuliers, intermédiaires et institutionnels. Au dimanche 30 septembre 2018, nous avons près de 378 milliards de dollars américains d'actifs sous gestion, plus de 2 000 collaborateurs et des bureaux dans 28 villes du monde. Notre siège se trouve à Londres. Nous sommes un gestionnaire d'actifs indépendant inscrit à la cote du New York Stock Exchange et de l'Australian Securities Exchange.

Au centre de l'approche de Janus Henderson se trouve le partage d'opinions d'experts permettant de prendre de meilleures décisions d'investissement et opérationnelles. Nous appelons cette valeur le *Savoir Partagé*. Ce *Savoir partagé* se reflète dans la manière dont nos équipes d'investissement communiquent entre elles et dans notre engagement à donner à nos clients tous les éléments nécessaires pour informer leur prise de décisions. Nous sommes convaincus que le savoir est une force lorsqu'il est partagé.

# Table des matières

Rapport de l'Authorised Corporate Director (ACD)	Page 1
Déclaration de l'administrateur	Page 1
Revue des marchés	Page 3
Notes annexes aux états financiers	Page 5
<b>États financiers</b>	
Janus Henderson Global Sustainable Equity Fund	Page 6
Informations complémentaires	Page 24

## **Rapport de l'Administrateur agréé de la Société (AAS)** pour le semestre clos le dimanche 30 septembre 2018

Nous sommes heureux de présenter le Rapport et les comptes intermédiaires pour Janus Henderson Sustainable/Responsible Funds (la « Société ») pour le semestre clos le 30 septembre 2018.

### **Agrément**

Il s'agit d'une société d'investissement à capital variable immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro IC15 et agréée par la FCA à compter du 14 octobre 1998. La Société a été certifiée par la FCA comme respectant les conditions nécessaires pour qu'elle puisse jouir des droits conférés par la Directive de la CE sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières. La Société a une durée illimitée.

La Société est un OPCVM (organisme de placement collectif en valeurs mobilières) à compartiments multiples. Des compartiments distincts peuvent ainsi être créés en tant que de besoins par l'ACD sur autorisation de la FCA. La Société compte trois compartiments (« fonds »). L'introduction de tout nouveau compartiment ou de toute nouvelle catégorie donne lieu à la préparation d'un prospectus révisé présentant en détail chaque compartiment ou catégorie.

### **Passifs du Compartiment**

Les actifs de chaque compartiment seront traités séparément de ceux des autres compartiments et seront investis conformément à ses propres objectifs et politiques d'investissement. Les Actionnaires ne sont pas responsables des dettes de la Société.

## **Déclaration de l'administrateur**

Je certifie par les présentes le rapport d'investissement et les états financiers pour le compte des Administrateurs de Henderson Investment Funds Limited, conformément aux conditions édictées dans le Guide régissant les organismes de placement collectif, tel qu'émis et modifié par la Financial Conduct Authority.

R Chaudhuri  
(Administratrice)

Le 29 novembre 2018

## Rapport de l'Administrateur agréé de la Société (AAS) (suite)

### Fournisseurs de service

	Dénomination	Adresse	Autorité de tutelle
<b>Authorised Corporate Director (ACD)</b>	<b>Henderson Investment Funds Limited</b> Membre de l'Investment Association  Le contrôle ultime est détenu par Janus Henderson Group plc	Siège social : 201 Bishopsgate Londres EC2M 3AE Enregistrée en Angleterre N° 2678531. Téléphone – 020 7818 1818 Ordres – 0845 608 8703 Questions – 0800 832 832	Agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority
<b>Administrateurs de l'ACD</b>	C Chaloner (jusqu'au 28/09/18) R Chaudhuri A Crooke (depuis le 08/06/18) G Foggin H. J. de Sausmarez P Wagstaff (jusqu'au 26/09/18)		
<b>Gestionnaire des Investissements</b>	<b>Henderson Global Investors Limited</b> Le contrôle ultime est détenu par Janus Henderson Group plc	201 Bishopsgate Londres EC2M 3AE	Agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority
<b>Services administratifs pour les Actionnaires</b>	<b>DST Financial Services International Limited et DST Financial Services Europe Limited</b>	DST House St Nicholas Lane Basildon Essex SS15 5FS	Agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority
<b>Dépositaire</b>	<b>NatWest Trustee and Depositary Services Limited</b> Société mère ultime : The Royal Bank of Scotland Group plc	250 Bishopsgate Londres EC2M 4AA	Autorisé par la Prudential Regulation Authority et réglementé par la Financial Conduct Authority et la Prudential Regulatory Authority
<b>Réviseur d'entreprises indépendant</b>	<b>PricewaterhouseCoopers LLP</b>	141 Bothwell Street Glasgow G2 7EQ	Institute of Chartered Accountants en Angleterre et au pays de Galles
<b>Conseiller juridique</b>	<b>Eversheds Sutherland (International) LLP</b>	One Wood Street Londres EC2V 7WS	The Law Society

Sauf mention contraire, les rendements correspondent aux rendements totaux dans la devise locale.

Les marchés mondiaux des actions se sont inscrits en hausse au cours du semestre (MSCI World +15,2 % en livres sterling, +7,1 % en dollars américains), malgré les tensions commerciales, l'instabilité politique en Italie et le repli des marchés émergents.

Les actions britanniques ont bondi de 8,3 %, tel que mesuré par l'indice FTSE All-Share en livres sterling. Les actions ont vu leurs cours augmenter au début du deuxième trimestre et l'indice FTSE 100 tourné vers l'international a atteint un sommet historique en mai à la faveur de la hausse du dollar américain et des cours du pétrole. Les négociations autour de la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne (UE) (Brexit) ont pris une tournure tragique et ont augmenté les probabilités d'un scénario de divorce sans accord. Le produit intérieur brut (PIB) a progressé à un rythme annuel de 1,2 % au deuxième trimestre 2018, un taux à peine supérieur au taux le plus bas enregistré il y a six ans de 1,1 % au trimestre précédent, mais inférieur à l'estimation préliminaire de 1,3 %. L'inflation s'est élevée à 2,4 % en avril avant d'atteindre son plus haut niveau depuis six mois, à 2,7 % en août, sous l'effet notamment de la hausse des prix du transport. La Banque d'Angleterre (BoE) a relevé les taux d'intérêt de 0,5 % à 0,75 % en août, leur taux le plus haut depuis 2009. Le gouverneur de la BoE, Mark Carney, a annoncé en septembre la prorogation de son mandat à la tête de la banque centrale jusqu'à la fin 2020 afin de faciliter le processus de sortie du Royaume-Uni de l'UE.

Les actions européennes ont gagné du terrain (6,6 % en livres sterling et 4,5 % en euros pour l'indice FTSE World Europe ex-UK). Les actions ont connu des liquidations en mai, au cours de la crise politique en Italie, mais ont progressé en juillet grâce à une dynamique forte des bénéfices des entreprises et à une amélioration des relations entre les États-Unis et l'UE. La volatilité a fait son retour sur les marchés en août en raison des craintes suscitées par les conséquences de l'instabilité en Turquie sur les marchés européens et en septembre après l'annonce d'un objectif de déficit budgétaire supérieur aux prévisions par le gouvernement italien. Le taux de croissance du PIB annuel pour la zone euro a ralenti à 2,1 % au deuxième trimestre 2018, pour finir en deçà de l'estimation initiale de 2,2 %. L'inflation a augmenté au cours de la période pour atteindre son plus haut niveau depuis cinq ans et demi, 2,1 % en juillet, rechutant en août avant de rebondir en septembre. La Banque centrale européenne (BCE) a laissé les taux d'intérêt inchangés et réaffirmé en septembre son intention de mettre fin à son programme d'achat d'obligations en décembre.

Les actions américaines ont eu le vent en poupe, en signant une progression de 19,9 % en livres sterling et 11,4 % en dollars, comme en témoigne l'évolution de l'indice S&P 500. Tous les principaux indices ont atteint des niveaux records au troisième trimestre et l'indice S&P 500 a entamé son mouvement haussier le plus long, à la faveur des bons résultats des entreprises et des récentes baisses d'impôts. La guerre commerciale qui oppose la Chine aux États-Unis a toutefois pesé sur les rendements tout au long de la période. Dans l'actualité économique, le taux de croissance annuel du PIB a atteint 4,2 % au deuxième trimestre 2018, un rythme bien supérieur aux 2,2 % du premier trimestre et le taux le plus élevé depuis près de quatre ans, à la faveur de la consommation des ménages. Le moral des ménages (selon l'Université du Michigan) a considérablement augmenté en septembre. Près d'un tiers des ménages estimaient toutefois que les tensions commerciales auraient un impact négatif sur l'économie. L'inflation a progressé pour atteindre son plus haut niveau depuis six ans en juillet, avant de retomber à 2,7 % en août, un taux inférieur aux attentes, en raison de la baisse des prix des logements, de l'essence et du diesel. La Réserve fédérale américaine a relevé les taux d'intérêt en juin et en septembre, prétextant dans les deux cas la croissance soutenue de l'économie américaine.

Les actions japonaises sont en hausse (8,4 % en livres sterling et 7,6 % en yens pour l'indice FTSE World Japan). Les actions ont flirté avec leur plus haut niveau depuis 27 ans à la fin de la période grâce à la baisse des devises et à l'optimisme qui entoure la hausse des bénéfices des entreprises. La cote de popularité du Premier ministre Shinzo Abe a été écornée par une série de scandales, mais il est parvenu à rester aux commandes de son parti en septembre, ce qui lui a permis de poursuivre sa politique de relance de l'économie nipponne. Le président Trump s'est opposé à une nouvelle adhésion au Partenariat transpacifique en avril et n'a pas exempté son pays des droits de douane sur l'acier. En septembre, les États-Unis ont de nouveau exhorté le Japon à engager des négociations commerciales en menaçant d'instaurer des barrières douanières sur les exportations de voitures. La confiance dans l'industrie manufacturière japonaise a flirté avec son plus bas niveau depuis deux ans en septembre en conséquence des craintes commerciales. Le taux de croissance du PIB annuel pour le deuxième trimestre a été fortement revu à la hausse de 1,9 à 3 %, le rythme de croissance le plus élevé depuis plus de deux ans. L'indice des prix à la consommation a atteint son plus haut niveau depuis six mois, à 0,9 %, en août, un taux toutefois bien en deçà de la cible de 2 % de la Banque du Japon. Les banquiers centraux ont laissé les taux d'intérêt inchangés mais ont convenu de maintenir les taux d'intérêt à court et long terme à des niveaux extrêmement bas.

Les marchés asiatiques des actions ont progressé au cours de l'année en livres sterling (FTSE World Asia Pacific ex-Japan Index +5,7 % en livres sterling, -1,7 % en dollars), malgré la volatilité due aux tensions commerciales, au ralentissement de la croissance économique en Chine et à la baisse des devises des pays émergents. Les actions australiennes ont surpassé leurs plus hauts niveaux atteints il y a 10 ans à la fin de la période grâce à la hausse des cours du cuivre et aux bonnes performances des valeurs bancaires, avant de subir une correction en septembre. Dans le reste de l'actualité économique, le taux de croissance annuel du PIB est passé de 3,2 % au premier trimestre 2018 à 3,4 % au deuxième, tandis que le taux de chômage a flirté avec son plus bas niveau depuis six ans et il est resté stable en août. Même si les tensions commerciales ont incité les investisseurs étrangers à revendre leurs actions sud-coréennes au cours de l'été, le marché a repris du terrain à la fin du semestre car les investisseurs ont été encouragés par la hausse des bourses américaines et la baisse du billet vert. Les actions indiennes ont enregistré un niveau record en août, alors que la roupie atteignait son taux le plus bas par rapport au dollar américain, sur fond de hausse des cours du pétrole. Le taux de croissance du PIB annuel du pays a atteint son plus haut niveau depuis deux ans de 8,2 % au deuxième trimestre 2018.

Les marchés émergents se sont inscrits en baisse (MSCI Emerging Market -1,8 % en livres sterling, -8,7 % en dollars). La force du dollar américain, les tensions commerciales et la baisse du peso argentin et de la lire turque ont toutes pesé sur la performance. Au Brésil, l'incertitude entourant l'élection à venir en octobre ainsi que les récentes grèves des conducteurs de poids lourd ont étouffé la croissance économique. La croissance annuelle du PIB est tombée à 1,0 % au deuxième trimestre de l'année 2018, soit son niveau

## Revue des marchés (suite)

le plus bas depuis un an et un taux inférieur aux attentes du marché. L'inflation a bondi en juillet pour atteindre son plus haut niveau depuis 16 mois avant de rechuter soudainement en août. La croissance du PIB annuel de la Russie pour le deuxième trimestre 2018 a été révisée légèrement à la hausse à 1,9 %, en raison de la bonne dynamique des secteurs du transport et de l'hôtellerie grâce à la Coupe du monde de football. La Banque de Russie a surpris les marchés en relevant les taux à 7,5% en septembre, tout en révisant à la hausse ses prévisions d'inflation et laissant entendre que de nouvelles hausses étaient possibles.

Les rendements du Trésor américain à 10 ans ont augmenté sur fond de données solides en matière d'emploi et de guerres commerciales, tandis que la demande a atteint un niveau record en août, lors de la vente publique d'obligations d'État à 10 ans la plus importante. Les rendements des Gilts britanniques à 10 ans ont été influencés par les négociations du Brexit au cours de la période. En septembre, les données étonnamment positives de l'inflation et les prévisions de nouvelles hausses des taux par la BoE ont propulsé les rendements des bons à 10 ans vers leur plus haut niveau depuis février. Les rendements des Bunds allemands à 10 ans se sont effondrés en mai, lors de la crise politique en Italie, accompagnés par leurs homologues américains et britanniques. L'annonce par le président de la BCE, Mario Draghi, d'une hausse « vigoureuse » de l'inflation dans la zone euro a propulsé les rendements des Bunds allemands à 10 ans vers leur plus haut niveau depuis quatre mois. Les obligations d'entreprises ont été à la peine au cours de la seconde moitié de la période sur fond de hausse des coûts d'emprunt et de tensions commerciales persistantes.

Les matières premières ont connu un semestre mitigé. Les cours du pétrole ont démarré la période en trombe, grâce en partie à la croissance soutenue de l'économie mondiale. L'offre limitée à la suite des baisses de la production des pays de l'OPEP, le chaos politique au Venezuela et la décision du président Trump d'infliger de nouvelles sanctions économiques à l'Iran ont également provoqué une envolée des prix. En septembre, la perspective de sanctions contre l'Iran a augmenté les probabilités de voir le baril de pétrole atteindre la barre des 100 dollars. À l'inverse, les cours de l'or ont baissé au cours du semestre sur fond d'appréciation du dollar. Les cours du cuivre ont atteint en juin leur plus haut niveau depuis un an, avant de fortement chuter à la fin du semestre après la hausse du dollar, les difficultés des pays émergents et les craintes suscitées par les tensions commerciales.



**Principes comptables**

Les principes comptables, les politiques en matière de distribution et les risques potentiels coïncident avec ceux des états financiers pour l'exercice clos le samedi 31 mars 2018 et sont décrits dans ces comptes annuels.

**Participations croisées**

Il n'existait aucune participation croisée au sein d'autres compartiments de Janus Henderson Sustainable/Responsible Funds à la fin de la période (31/03/2018 : néant).

# Janus Henderson Global Sustainable Equity Fund

## Rapport de l'Authorised Corporate Director (ACD)

### Gestionnaire de fonds d'investissement

Hamish Chamberlayne

### Objectifs et politiques d'investissement

Réaliser une plus-value en investissant principalement dans un portefeuille d'actions mondiales : le fonds cherchera à investir dans des sociétés internationales dont les produits et les services sont considérés par le Gestionnaire d'investissement comme ayant un impact positif sur la société et l'environnement et ont par conséquent un impact sur le développement d'une économie mondiale durable. Le fonds n'investira pas dans des sociétés que le Gestionnaire d'investissement considère comme susceptibles d'avoir un impact négatif sur le développement d'une économie mondiale durable.

### Synthèse de la performance

#### Performance cumulée

	six mois 31 mars 18 - 30 sep 18	un an 30 sep 17 - 30 sep 18	cinq ans 30 sep 13 - 30 sep 18	Depuis le lancement 1 <sup>er</sup> août 91 - 30 sep 18
	%	%	%	%
<b>Janus Henderson Global Sustainable Equity Fund</b>	11,5	14,5	88,2	654,4
<b>Indice MSCI World</b>	15,2	15,1	99,0	932,7

#### Performance discrète

	30 sep 17 - 30 sep 18	30 sep 16 - 30 sep 17	30 sep 15 - 30 sep 16	30 sep 14 - 30 sep 15	30 sep 13 - 30 sep 14
	%	%	%	%	%
<b>Janus Henderson Global Sustainable Equity Fund</b>	14,5	16,1	25,9	2,2	10,1

Source : Morningstar, variation du cours acheteur, net de frais à midi au moment de l'évaluation, en se basant sur la performance des Actions de la Catégorie A distribution. Les valeurs de référence sont telles qu'exprimées à la clôture.

Nous rappelons aux investisseurs que les performances passées ne sont pas une indication des performances futures. La valeur de l'investissement et tout revenu qui en découle sont susceptibles d'évoluer à la baisse comme à la hausse sous l'effet des fluctuations de marché et de change et vous pouvez ne pas récupérer l'intégralité du montant initialement investi.

## Changements significatifs au sein du portefeuille pour le semestre clos le dimanche 30 septembre 2018

Principaux achats	milliers £	Principales ventes	milliers £
Nintendo	20 618	Visa	14 223
Intact Financial	10 024	RELX	13 848
MasterCard	8 280	Encompass Health	8 115
ING	7 842	Analog Devices	7 212
Evoqua Water Technologies	6 404	Kingspan	6 070
Orange	5 361	Henry Schein	5 150
Autodesk	5 147	Tetra Tech	3 787
Lam Research	4 893	Tesla Motors	2 191
Hubbell	4 755	Nike 'B'	1 946
Getlink	4 477	Adobe Systems	1 910
<b>Total des achats</b>	<b>119 481</b>	<b>Total des ventes</b>	<b>68 504</b>

### Revue d'investissement

Sur la période, le fonds a enregistré un rendement de 11,5 % (en se basant sur la performance des actions de la Catégorie A distribution) en livres sterling, contre plus de 15,2 % pour l'indice MSCI World. Près de la moitié du rendement de l'indice de référence peut être imputée à la hausse du dollar. Les investisseurs ont par ailleurs enregistré des rendements négatifs sur les marchés émergents.

L'économie américaine a affiché une croissance supérieure à 4 % au deuxième trimestre, certains des taux les plus élevés de ces dernières années. Le taux de chômage a chuté à 3,7 %, son plus bas niveau depuis 1969. Amazon a récemment annoncé une augmentation de 50 % de son salaire minimum à 15 dollars de l'heure. Tandis que les statistiques globales montrent que l'inflation est toujours faible, la Réserve fédérale a poursuivi le resserrement de sa politique, en relevant à nouveau ses taux d'intérêt à 2,25 % en septembre.

Le resserrement de la politique monétaire américaine va à contre-courant des politiques de nombreuses autres banques centrales dans le monde et commence à poser des problèmes. La Turquie et l'Argentine ont été les deux plus grands perdants au cours du dernier trimestre, mais d'autres marchés émergents ont également sous-performé en raison des craintes d'une contagion. Les marchés européens sont restés sous pression en raison des conflits politiques persistants autour de la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne et du budget populiste du nouveau gouvernement italien. Les valeurs bancaires européennes ont enregistré certaines des plus fortes baisses observées sur les marchés développés.

Au-delà de la politique monétaire, la force relative de l'économie américaine crée des problèmes à l'échelle mondiale, comme le renforcement des mesures protectionnistes de l'administration américaine. Au troisième trimestre 2018, les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine se sont intensifiées après l'annonce par le président Donald Trump de l'application de 10 % de droits de douane sur 200 milliards de dollars supplémentaires de produits chinois, qui pourraient être portés à 25 % en janvier 2019. En réponse, la Chine a imposé des droits de douane sur 60 milliards de dollars de produits américains.

La multiplication des catastrophes climatiques est bien plus inquiétante que le resserrement de la politique monétaire, les tensions commerciales et le populisme. L'année 2018 est jusqu'à présent marquée par un flot ininterrompu d'événements inédits, comme le nombre d'incendies de forêts dans le cercle polaire, les vagues de chaleur en Europe et au Japon et la multiplication des tempêtes et des inondations dévastatrices dans le monde. Les effets du changement climatique ne sont plus un risque à long terme, ils sont déjà visibles et ils ont des répercussions négatives sur la prospérité économique mondiale.

Sur la période, les secteurs les plus performants du fonds ont été les technologies de l'information, la santé et l'énergie. Même si la sous-pondération du secteur de l'énergie (en raison de l'approche décarbonée du fonds) a représenté environ 0,5 % de la sous-performance, nous avons été toutefois déçus de constater que la performance globale n'était pas meilleure car les technologies et la santé ont un poids important dans le portefeuille. Les facteurs spécifiques aux actions ont été la raison principale de la baisse des rendements. Dans les technologies de l'information, plusieurs des titres détenus par le fonds ont été pénalisés par la montée des tensions commerciales. Des signes avant-coureurs ont été observés en septembre, entraînant un ralentissement des investissements des entreprises appartenant aux marchés financiers de l'industrie, des technologies et de l'automobile. Nos investissements dans l'automatisation des usines, les semi-conducteurs et l'industrie manufacturière de pointe, comme les entreprises IPG Photonics, Microchip, Omron, AMS et Aptiv, ont été pénalisés. Dans le secteur de la santé, les rendements les plus élevés ont été enregistrés par les sociétés pharmaceutiques et de biotechnologies, dans lesquelles le fonds n'a pas d'investissements. La performance relative a été à nouveau freinée, malgré les solides performances de deux investissements majeurs du fonds dans la santé, Humana et Encompass Health. Enfin, la sous-pondération d'Apple et d'Amazon a freiné la performance du fonds de plus de 1 %.

Le roulement du portefeuille a baissé à 8,8 % au cours des six derniers mois et a chuté à 26,8 % l'an dernier. Ce taux est similaire à notre moyenne à long terme de 20-30 % et fait suite à une période de hausse à la fin 2017 et début 2018 (résultat de notre collaboration avec le bureau de Denver après la finalisation de la fusion de Janus Henderson en 2017). Le taux de rotation du portefeuille devrait rester en ligne avec notre moyenne à long terme, maintenant que nous avons réussi à intégrer les équipes d'investissement de Denver.

Le positionnement du fonds privilégie les thèmes Connaissance/Technologie et Efficacité, ce qui justifie notre surpondération continue des secteurs des technologies de l'information et de l'industrie par rapport à l'indice. Le fonds continue de sous-pondérer l'énergie, les biens de consommation courante et les services financiers et la pondération régionale reste similaire à celle de l'indice MSCI World. Le fonds est géré de manière à conserver des pondérations régionales similaires à celles de l'indice de référence MSCI World, tandis que les pondérations sectorielles sont composées de titres *bottom-up* que nous estimons les plus porteurs, tout en conservant un profil de risque équilibré.

Au cours de la période, nous avons ouvert de nouvelles positions dans Intact Financial, Nintendo et MasterCard. Dans le même temps, nous avons fermé les positions du fonds dans RELX Group, Analog Devices et Tetra Tech.

Au cours de la première semaine d'octobre, les rendements des obligations du monde entier ont fortement augmenté (l'évolution des cours est inversement proportionnelle à celle des rendements). Cela a coïncidé avec une rotation importante des styles sur les marchés mondiaux. Le jeudi 4 octobre, l'indice MSCI World Value a surperformé l'indice MSCI World Growth de 1,26 %, ce qui représente la plus forte surperformance sur un jour depuis mai 2009. Les actions du secteur des technologies de l'information ont accusé un net repli, tandis que les secteurs les plus performants ont été l'énergie, les services financiers, les biens de consommation courante et les services aux collectivités, des secteurs qui sont sous-pondérés par le fonds. Le contexte est difficile pour le fonds, compte tenu de sa préférence pour les titres *growth* et sa surpondération des technologies de l'information.

### Revue d'investissement (suite)

Avec un score de part active du portefeuille supérieur à 90 %, les périodes de sous-performance (et de surperformance) sont statistiquement inévitables et nous encourageons nos investisseurs à y voir une opportunité. Les événements impliquant une réversion moyenne sont inévitables sur les périodes plus courtes. Le cas échéant, il est important de ne pas oublier la différence entre valeur et valorisation. De nombreux facteurs peuvent provoquer des fluctuations des valorisations à court terme, l'un des plus importants étant le niveau des taux d'intérêt. Toutefois, valorisation et valeur sont deux choses différentes ; à long terme, la croissance créera toujours plus de valeur pour les investisseurs.

Notre stratégie repose notamment sur notre cadre d'investissement qui est basé sur la durabilité en matière sociale et environnementale. Nous obtenons ainsi une clarté et une cohérence formidables dans la manière dont nous identifions les opportunités d'investissement intéressantes exposées aux moteurs de croissance thématiques puissants. La transition énergétique décarbonée et la quatrième révolution industrielle, caractérisées par la pénétration croissante de la technologie dans tous les secteurs de l'économie mondiale, sont deux tendances dont la force permet de les qualifier d'intrinsèquement générationnelles. Le portefeuille est positionné de manière à profiter de ces deux tendances, qui sont inextricablement liées à l'harmonisation des nombreux conflits entre la durabilité environnementale et sociale.

Nous pensons que les cours du pétrole se remettront à baisser. De fait, un pétrole cher est contraire à l'intérêt des compagnies pétrolières car il ne fera qu'accélérer l'innovation et l'invention d'énergies alternatives. D'ici dix ans, les énergies renouvelables se multiplieront, tout comme le nombre de voitures électriques et les milliards d'objets connectés équipés de semi-conducteurs et de microprocesseurs capturant et produisant des volumes massifs de données, toutes stockées dans le cloud, nécessitant de la mémoire, puis analysées et exploitées par des logiciels afin de créer des efficacités, augmenter la productivité et créer de la valeur pour nos sociétés. Tout en investissant dans de nombreuses entreprises de premier plan liées à ces secteurs, le portefeuille est également exposé à des sociétés de grande consommation qui sont à l'avant-garde dans l'économie circulaire, des sociétés d'assurance-vie et maladie, des services de santé, la technologie de l'eau, la sécurité électrique, les dessins architecturaux, l'éducation et le divertissement. Le développement durable offre tout un monde d'opportunités et nous pensons qu'il existe une grande diversité dans notre portefeuille et un objectif clair.

## Tableaux comparatifs pour le semestre clos le dimanche 30 septembre 2018

	Catégorie A distribution			
	Semestre clos le Le 30/09/2018 (pence par action)	Exercice clos le Le 31/03/2018 (pence par action)	Exercice clos le Le 31/03/2017 (pence par action)	Exercice clos le Le 31/03/2016 (pence par action)
<b>Variation de l'actif net par action</b>				
Valeur de l'actif net par action à l'ouverture	281,89	258,14	204,72	211,71
Rendement avant charges d'exploitation*	30,48	28,56	57,80	(3,58)
Dépenses d'exploitation	(2,57)	(4,67)	(3,93)	(3,41)
Rendement après charges d'exploitation*	27,91	23,89	53,87	(6,99)
Distributions sur les actions de distribution	(0,06)	(0,14)	(0,45)	-
Valeur de l'actif net par action à la clôture	309,74	281,89	258,14	204,72
* après des coûts de transaction directs de :	0,04	0,21	0,20	0,16
<b>Performance</b>				
Rendement après charges	9,90 %	9,25 %	26,31 %	(3,30 %)
<b>Informations supplémentaires</b>				
Valeur de l'actif net à la clôture (£000)	137 203	126 071	124 402	122 116
Nombre d'actions à la clôture	44 295 729	44 723 303	48 191 702	59 651 392
Charges d'exploitation (annualisée)	1,69 %	1,69 %	1,70 %	1,70 %
Coûts de transaction directs	0,01 %	0,08 %	0,08 %	0,08 %
<b>Cours</b>				
Cours de l'action le plus haut (pence)	318,20	297,00	262,70	219,30
Cours de l'action le plus bas (pence)	277,20	249,40	199,80	174,20

	Catégorie G distribution	
	Semestre clos le Le 30/09/2018 (pence par action)	Exercice clos le Le 31/03/2018 (pence par action)
<b>Variation de l'actif net par action</b>		
Valeur de l'actif net par action à l'ouverture	299,59	300,00 <sup>1</sup>
Rendement avant charges d'exploitation*	32,34	0,01
Dépenses d'exploitation	(1,19)	(0,24)
Rendement après charges d'exploitation*	31,15	(0,23)
Distributions sur les actions de distribution	(1,60)	(0,18)
Valeur de l'actif net par action à la clôture	329,14	299,59
* après des coûts de transaction directs de :	0,04	0,24
<b>Performance</b>		
Rendement après charges	10,40 %	(0,08 %)
<b>Informations supplémentaires</b>		
Valeur de l'actif net à la clôture (£000)	-	1
Nombre d'actions à la clôture	151	169
Charges d'exploitation (annualisée)	0,73 %	0,73 %
Coûts de transaction directs	0,01 %	0,08 %
<b>Cours</b>		
Cours de l'action le plus haut (pence)	339,20	315,70
Cours de l'action le plus bas (pence)	294,60	292,00

<sup>1</sup> La catégorie G distribution a été lancée le vendredi 16 février 2018 et il s'agit du premier cours publié.

## Tableaux comparatifs (suite)

	Catégorie I capitalisation			
	Semestre clos le Le 30/09/2018 (pence par action)	Exercice clos le Le 31/03/2018 (pence par action)	Exercice clos le Le 31/03/2017 (pence par action)	Exercice clos le Le 31/03/2016 (pence par action)
<b>Variation de l'actif net par action</b>				
Valeur de l'actif net par action à l'ouverture	310,42	281,70	221,07	226,65
Rendement avant charges d'exploitation*	33,60	31,27	62,78	(3,76)
Dépenses d'exploitation	(1,40)	(2,55)	(2,15)	(1,82)
Rendement après charges d'exploitation*	32,20	28,72	60,63	(5,58)
Montants distribués sur actions de capitalisation	(1,37)	(1,66)	(1,68)	(1,36)
Distributions retenues sur actions de capitalisation	1,37	1,66	1,68	1,36
Valeur de l'actif net par action à la clôture	342,62	310,42	281,70	221,07
* après des coûts de transaction directs de :	0,04	0,23	0,22	0,17

### Performance

Rendement après charges	10,37 %	10,20 %	27,43 %	(2,46 %)
-------------------------	---------	---------	---------	----------

### Informations supplémentaires

Valeur de l'actif net à la clôture (£000)	179 967	142 579	99 142	40 438
Nombre d'actions à la clôture	52 526 810	45 930 364	35 194 346	18 291 418
Charges d'exploitation (annualisée)	0,84 %	0,84 %	0,84 %	0,85 %
Coûts de transaction directs	0,01 %	0,08 %	0,08 %	0,08 %

### Cours

Cours de l'action le plus haut (pence)	351,40	326,90	286,60	234,90
Cours de l'action le plus bas (pence)	305,30	272,20	216,00	187,90

	Catégorie I distribution			
	Semestre clos le Le 30/09/2018 (pence par action)	Exercice clos le Le 31/03/2018 (pence par action)	Exercice clos le Le 31/03/2017 (pence par action)	Exercice clos le Le 31/03/2016 (pence par action)
<b>Variation de l'actif net par action</b>				
Valeur de l'actif net par action à l'ouverture	300,00	273,75	216,23	223,14
Rendement avant charges d'exploitation*	32,46	30,33	61,21	(3,79)
Dépenses d'exploitation	(1,35)	(2,47)	(2,06)	(1,79)
Rendement après charges d'exploitation*	31,11	27,86	59,15	(5,58)
Distributions sur les actions de distribution	(1,42)	(1,61)	(1,63)	(1,33)
Valeur de l'actif net par action à la clôture	329,69	300,00	273,75	216,23
* après des coûts de transaction directs de :	0,04	0,23	0,21	0,17

### Performance

Rendement après charges	10,37 %	10,18 %	27,36 %	(2,50 %)
-------------------------	---------	---------	---------	----------

### Informations supplémentaires

Valeur de l'actif net à la clôture (£000)	190 711	168 965	129 722	110 015
Nombre d'actions à la clôture	57 845 117	56 322 710	47 387 761	50 879 723
Charges d'exploitation (annualisée)	0,84 %	0,84 %	0,84 %	0,85 %
Coûts de transaction directs	0,01 %	0,08 %	0,08 %	0,08 %

### Cours

Cours de l'action le plus haut (pence)	339,60	316,40	278,70	231,20
Cours de l'action le plus bas (pence)	295,00	264,60	211,30	184,30

## Tableaux comparatifs (suite)

	Catégorie Z capitalisation			
	Semestre clos le Le 30/09/2018 (pence par action)	Exercice clos le Le 31/03/2018 (pence par action)	Exercice clos le Le 31/03/2017 (pence par action)	Exercice clos le Le 31/03/2016 (pence par action)
<b>Variation de l'actif net par action</b>				
Valeur de l'actif net par action à l'ouverture	422,78	380,69	296,44	301,60
Rendement avant charges d'exploitation*	45,82	42,34	84,45	(4,96)
Dépenses d'exploitation	(0,14)	(0,25)	(0,20)	(0,20)
Rendement après charges d'exploitation*	45,68	42,09	84,25	(5,16)
Montants distribués sur actions de capitalisation	(3,89)	(5,78)	(5,20)	(4,39)
Distributions retenues sur actions de capitalisation	3,89	5,78	5,20	4,39
Valeur de l'actif net par action à la clôture	468,46	422,78	380,69	296,44
* après des coûts de transaction directs de :	0,06	0,32	0,29	0,23

### Performance

Rendement après charges	10,80 %	11,06 %	28,42 %	(1,71 %)
-------------------------	---------	---------	---------	----------

### Informations supplémentaires

Valeur de l'actif net à la clôture (£000)	124 842	116 397	106 833	96 188
Nombre d'actions à la clôture	26 649 773	27 531 409	28 063 167	32 447 597
Charges d'exploitation (annualisée)	0,06 %	0,06 %	0,06 %	0,07 %
Coûts de transaction directs	0,01 %	0,08 %	0,08 %	0,08 %

### Cours

Cours de l'action le plus haut (pence)	480,00	445,10	387,10	312,60
Cours de l'action le plus bas (pence)	415,80	368,10	289,90	251,70

### Catégorie A euro (non couverte) capitalisation

	Semestre clos le Le 30/09/2018 (pence par action)	Exercice clos le Le 31/03/2018 (pence par action)	Exercice clos le Le 31/03/2017 (pence par action)	Exercice clos le Le 31/03/2016 (pence par action)
	<b>Variation de l'actif net par action</b>			
Valeur de l'actif net par action à l'ouverture	25 089,46	22 964,21	18 184,30	18 789,95
Rendement avant charges d'exploitation*	2 716,59	2 539,20	5 135,58	(302,30)
Dépenses d'exploitation	(230,89)	(413,95)	(358,67)	(303,35)
Rendement après charges d'exploitation*	2 485,70	2 125,25	4 779,91	(605,65)
Montants distribués sur actions de capitalisation	(20,24)	(29,67)	-	(5,15)
Distributions retenues sur actions de capitalisation	20,24	29,67	-	5,15
Valeur de l'actif net par action à la clôture	27 575,16	25 089,46	22 964,21	18 184,30
* après des coûts de transaction directs de :	3,56	18,91	17,93	14,18

### Performance

Rendement après charges	9,91 %	9,25 %	26,29 %	(3,22 %)
-------------------------	--------	--------	---------	----------

### Informations supplémentaires

Valeur de l'actif net à la clôture (£000)	2 279	524	629	28
Nombre d'actions à la clôture	8 265	2 087	2 738	152
Charges d'exploitation (annualisée)	1,69 %	1,69 %	1,70 %	1,70 %
Coûts de transaction directs	0,01 %	0,08 %	0,08 %	0,08 %

### Cours

Cours de l'action le plus haut (centimes d'euros)	31 480,00	29 840,00	26 970,00	26 990,00
Cours de l'action le plus bas (centimes d'euros)	28 160,00	26 030,00	22 140,00	19 930,00

## Tableaux comparatifs (suite)

	Catégorie I euro (couverte) capitalisation			
	Semestre clos le Le 30/09/2018 (pence par action)	Exercice clos le Le 31/03/2018 (pence par action)	Exercice clos le Le 31/03/2017 (pence par action)	Exercice clos le Le 31/03/2016 (pence par action)
<b>Variation de l'actif net par action</b>				
Valeur de l'actif net par action à l'ouverture	1 893,53	1 693,80	1 255,41	1 180,67
Rendement avant charges d'exploitation*	221,60	215,41	451,35	84,03
Dépenses d'exploitation	(8,39)	(15,68)	(12,96)	(9,29)
Rendement après charges d'exploitation*	213,21	199,73	438,39	74,74
Montants distribués sur actions de capitalisation	(8,30)	(7,38)	(11,58)	(8,98)
Distributions retenues sur actions de capitalisation	8,30	7,38	11,58	8,98
Valeur de l'actif net par action à la clôture	2 106,74	1 893,53	1 693,80	1 255,41
* après des coûts de transaction directs de :	0,27	1,49	1,36	0,90

### Performance

Rendement après charges	11,26 %	11,79 %	34,92 %	6,33 %
-------------------------	---------	---------	---------	--------

### Informations supplémentaires

Valeur de l'actif net à la clôture (£000)	1 125	963	20	2
Nombre d'actions à la clôture	53 382	50 857	1 210	150
Charges d'exploitation (annualisée)	0,81 %	0,81 %	0,81 %	0,82 %
Coûts de transaction directs	0,01 %	0,08 %	0,08 %	0,08 %

### Cours

Cours de l'action le plus haut (centimes d'euros)	2 431,76	2 274,63	2 015,51	1 690,03
Cours de l'action le plus bas (centimes d'euros)	2 121,78	1 912,51	1 543,97	1 347,49

	Catégorie I euro (non couverte) capitalisation			
	Semestre clos le Le 30/09/2018 (pence par action)	Exercice clos le Le 31/03/2018 (pence par action)	Exercice clos le Le 31/03/2017 (pence par action)	Exercice clos le Le 31/03/2016 (pence par action)
<b>Variation de l'actif net par action</b>				
Valeur de l'actif net par action à l'ouverture	179,70	163,03	127,90	131,10
Rendement avant charges d'exploitation*	19,46	18,09	36,31	(2,18)
Dépenses d'exploitation	(0,79)	(1,42)	(1,18)	(1,02)
Rendement après charges d'exploitation*	18,67	16,67	35,13	(3,20)
Montants distribués sur actions de capitalisation	(0,71)	(1,01)	(1,13)	(0,79)
Distributions retenues sur actions de capitalisation	0,71	1,01	1,13	0,79
Valeur de l'actif net par action à la clôture	198,37	179,70	163,03	127,90
* après des coûts de transaction directs de :	0,03	0,14	0,12	0,10

### Performance

Rendement après charges	10,39 %	10,23 %	27,46 %	(2,44 %)
-------------------------	---------	---------	---------	----------

### Informations supplémentaires

Valeur de l'actif net à la clôture (£000)	151 007	107 576	72 773	73 484
Nombre d'actions à la clôture	76 123 641	59 863 854	44 638 695	57 453 222
Charges d'exploitation (annualisée)	0,81 %	0,81 %	0,81 %	0,82 %
Coûts de transaction directs	0,01 %	0,08 %	0,08 %	0,08 %

### Cours

Cours de l'action le plus haut (centimes d'euros)	225,80	213,40	191,30	188,40
Cours de l'action le plus bas (centimes d'euros)	201,70	185,50	156,20	140,10

Les valeurs de performance sont celles du cours de clôture. En outre, elles peuvent différer de celles de la synthèse de la performance.



## Tableaux comparatifs (suite)

### Dépenses d'exploitation

Les charges d'exploitation sont les dépenses associées à la tenue et à l'administration du compartiment au quotidien qui sont effectivement supportées par la catégorie d'actions.

### Lancements et fermetures de la catégorie d'actions

Aucune catégorie d'actions n'a été lancée ou fermée au cours de la période.

### Catégories d'actions couvertes

La Catégorie I en euro (couvertes) de capitalisation est une catégorie d'actions couverte. Les catégories d'actions couvertes permettent à l'ACD d'avoir recours à des opérations de couverture de change afin de réduire les effets des fluctuations des taux de change entre la devise dans laquelle les actions sont libellées dans cette catégorie et la livre sterling, qui est la devise de référence du compartiment.

## Frais courants

Le montant annualisé des frais courants (OCF) du compartiment correspond au ratio du total des frais courants par rapport à la moyenne de la valeur d'actif net sur les douze derniers mois. Les frais courants sont tous les frais déduits des actifs du compartiment au cours de la période, à l'exception des frais qui sont explicitement exclus par le règlement.

	<b>30/09/18</b>	<b>31/03/2018</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>
<b>Catégorie A</b>	1,69	1,69
<b>Catégorie G</b>	0,73	0,73 <sup>1</sup>
<b>Catégorie I</b>	0,84	0,84
<b>Catégorie Z</b>	0,06	0,06
<b>Catégorie A euro (non couverte)</b>	1,69	1,69
<b>Catégorie I euro (couverte)</b>	0,81	0,81
<b>Catégorie I Euro (non couverte)</b>	0,81	0,81

L'OCF est calculé conformément aux directives émises par l'European Securities and Markets Authority (ESMA).

<sup>1</sup> La catégorie G distribution a été lancée le 16 février 2018 et il s'agit d'une estimation des OCF. L'estimation a été calculée sous la forme d'un ratio du total des frais courants depuis la date de lancement sur la moyenne de la valeur nette d'inventaire.

## Profil de risque et de rendement

Le compartiment compte actuellement 8 types de catégories d'actions : A distribution, G distribution, I distribution, Z capitalisation, A euro (non couverte) capitalisation, I euro (couverte) capitalisation et I euro (non couverte) capitalisation.

Chaque catégorie d'actions présente le même profil de risque et de rendement comme suit :



L'Indicateur synthétique de risque et de rendement (SRRI) est calculé en fonction de la volatilité historique sur une période mobile de 5 ans<sup>1</sup>; il est révisé mensuellement et mis à jour si la volatilité a évolué de manière suffisamment importante pour entraîner un changement de niveau du SRRI. L'ISRR est un indicateur et peut ne pas refléter avec précision la volatilité et les conditions de marché à venir.

La valeur d'un investissement dans le compartiment peut fluctuer à la hausse comme à la baisse. Le produit de cession de la vente des actions peut être inférieur au montant payé pour leur achat.

La notation risque/rendement ci-dessus se base sur la volatilité à moyen terme. À l'avenir, la volatilité réelle du compartiment pourrait être supérieure ou inférieure et sa notation du risque/rendement pourrait être modifiée.

Les catégories d'actions sont classées 5 sur 7. Les catégories d'actions appartenant aux catégories plus élevées ont connu des variations plus importantes et/ou fréquentes du prix de leurs actions sur les cinq dernières années par rapport à celles appartenant aux catégories plus basses. La catégorie la plus basse ne signifie pas une absence de risque.

La notation ne reflète pas les effets possibles de conditions exceptionnelles du marché ou d'événements imprévisibles à grande échelle. Dans des conditions normales de marché, les risques suivants peuvent prévaloir :

**Risque de gestion active** Les techniques de gestion active qui se sont révélées efficaces dans des conditions de marché normales pourraient s'avérer inefficaces ou préjudiciables à d'autres occasions.

**Risque de contrepartie** Le compartiment risque de perdre de l'argent si une contrepartie avec laquelle il négocie devient réticente ou incapable de remplir ses obligations envers lui.

**Risque lié aux dérivés** Les instruments dérivés exposent le fonds à des risques différents et potentiellement supérieurs aux risques associés aux investissements directs dans des titres et peuvent par conséquent accroître les pertes, qui peuvent être bien supérieures au coût des instruments dérivés.

**Risque lié aux actions** Les actions peuvent perdre rapidement de la valeur et comportent généralement des risques plus importants que les obligations ou les instruments du marché monétaire. La valeur de votre investissement peut par conséquent diminuer.

**Risque de change** Les fluctuations des taux de change peuvent entraîner une hausse ou une baisse de la valeur de votre placement et des revenus qui en découlent.

**Risque de couverture** Si le fonds ou une catégorie d'actions spécifique du fonds vise à réduire les risques (comme les fluctuations des taux de change), les mesures conçues pour ce faire peuvent être inefficaces, indisponibles ou préjudiciables.

**Risque de liquidité** Tout titre peut devenir difficile à valoriser ou à vendre à une date et un prix souhaités, ce qui augmente le risque de pertes.

La liste complète des risques inhérents au fonds est reprise à la rubrique « Facteurs de risque » du prospectus du fonds.

Les notations de risque n'ont pas évolué durant la période.

L'ISRR est conforme aux directives de l'ESMA concernant son calcul.

<sup>1</sup> La catégorie G distribution possède une durée d'existence inférieure à 5 ans car elle a été lancée le 16 février 2018. L'historique de cette catégorie d'actions étant inférieur à 5 ans, un historique synthétique a été créé en utilisant la moyenne du secteur concerné du compartiment.

## État du portefeuille-titres au dimanche 30 septembre 2018

Participation	Actifs d'investissement	Valeur de marché 000 GBP	Pourcentage du total de l'actif net %
	<b>Actions 97,56 % (31/03/2018 : 97,95 %)</b>		
	<b>Autriche 0,66 % (31/03/2018 : 1,43 %)</b>		
	<b>Technologies de l'information 0,66 % (31/03/2018 : 1,43 %)</b>		
120 000	AMS	5 166	0,66
	<b>Brésil 0,35 % (31/03/2018 : 0,68 %)</b>		
	<b>Services aux collectivités 0,35 % (31/03/2018 : 0,68 %)</b>		
350 000	Cia de Saneamento do Paraná	2 785	0,35
	<b>Canada 4,35 % (31/03/2018 : 3,01 %)</b>		
	<b>Services au consommateur 2,22 % (31/03/2018 : 2,26 %)</b>		
750 000	Gildan Activewear	17 486	2,22
	<b>Financières 1,45 % (31/03/2018 : 0,00 %)</b>		
180 000	Intact Financial	11 421	1,45
	<b>Services aux collectivités 0,68 % (31/03/2018 : 0,75 %)</b>		
500 000	Boralex « A »	5 348	0,68
	<b>Finlande 0,42 % (31/03/2018 : 0,44 %)</b>		
	<b>Industrielles 0,42 % (31/03/2018 : 0,44 %)</b>		
81 138	Kone	3 328	0,42
	<b>France 6,69 % (31/03/2018 : 6,05 %)</b>		
	<b>Industrielles 5,14 % (31/03/2018 : 4,99 %)</b>		
1 450 000	Getlink	14 194	1,81
225 000	Legrand	12 582	1,60
221 000	Schneider Electric	13 641	1,73
		40 417	5,14
	<b>Services de télécommunications 1,55 % (31/03/2018 : 1,06 %)</b>		
1 000 000	Orange	12 234	1,55
	<b>Allemagne 1,44 % (31/03/2018 : 1,01 %)</b>		
	<b>Technologies de l'information 1,44 % (31/03/2018 : 1,01 %)</b>		
120 000	SAP	11 358	1,44
	<b>Hong Kong 1,91 % (31/03/2018 : 2,00 %)</b>		
	<b>Financières 1,91 % (31/03/2018 : 2,00 %)</b>		
2 198 200	AIA	15 058	1,91
	<b>Irlande 0,57 % (31/03/2018 : 1,37 %)</b>		
	<b>Industrielles 0,57 % (31/03/2018 : 1,37 %)</b>		
125 000	Kingspan	4 480	0,57
	<b>Israël 0,33 % (31/03/2018 : 0,44 %)</b>		
	<b>Technologies de l'information 0,33 % (31/03/2018 : 0,44 %)</b>		
90 000	SolarEdge Technologies	2 595	0,33

## État du portefeuille-titres au (suite)

Participation	Actifs d'investissement	Valeur de marché 000 GBP	Pourcentage du total de l'actif net %
	<b>Japon 10,39 % (31/03/2018 : 8,58 %)</b>		
	<b>Services au consommateur 1,92 % (31/03/2018 : 2,07 %)</b>		
429 700	Panasonic	3 839	0,49
91 300	Shimano	11 287	1,43
		<u>15 126</u>	<u>1,92</u>
	<b>Industrielles 0,90 % (31/03/2018 : 0,93 %)</b>		
64 000	Nidec	7 060	0,90
	<b>Technologies de l'information 6,16 % (31/03/2018 : 3,60 %)</b>		
80 000	Nintendo	22 394	2,85
350 000	Omron	11 342	1,44
613 500	Shimadzu	14 724	1,87
		<u>48 460</u>	<u>6,16</u>
	<b>Immobilier 1,41 % (31/03/2018 : 1,98 %)</b>		
2 600 000	Leopalace21	11 111	1,41
	<b>Pays-Bas 4,38 % (31/03/2018 : 3,99 %)</b>		
	<b>Financières 1,65 % (31/03/2018 : 1,13 %)</b>		
1 300 000	ING	12 950	1,65
	<b>Technologies de l'information 2,73 % (31/03/2018 : 2,86 %)</b>		
150 000	ASML Holdings	21 497	2,73
	<b>Royaume-Uni 5,28 % (31/03/2018 : 7,42 %)</b>		
	<b>Services au consommateur 1,45 % (31/03/2018 : 1,52 %)</b>		
1 500 000	Informa	11 433	1,45
	<b>Industrielles 0,00 % (31/03/2018 : 1,94 %)</b>		
	<b>Produits de base 2,74 % (31/03/2018 : 2,43 %)</b>		
4 500 000	DS Smith	21 523	2,74
	<b>Services de télécommunications 1,09 % (31/03/2018 : 1,53 %)</b>		
5 231 001	Vodafone	8 605	1,09
	<b>États-Unis 60,79 % (31/03/2018 : 61,53 %)</b>		
	<b>Services au consommateur 3,81 % (31/03/2018 : 3,82 %)</b>		
230 000	Aptiv	14 796	1,88
140 000	Nike 'B'	9 094	1,16
30 000	Tesla Motors	6 090	0,77
		<u>29 980</u>	<u>3,81</u>
	<b>Biens de consommation 1,52 % (31/03/2018 : 1,36 %)</b>		
118 619	McCormick (actions sans droit de vote)	11 982	1,52

## État du portefeuille-titres au (suite)

Participation	Actifs d'investissement	Valeur de marché 000 GBP	Pourcentage du total de l'actif net %
	<b>Financières 8,39 % (31/03/2018 : 8,38 %)</b>		
115 000	AON	13 560	1,72
300 000	Charles Schwab	11 307	1,44
220 956	Marsh & McLennan	14 016	1,78
350 000	Progressive	19 065	2,42
200 000	Walker & Dunlop	8 107	1,03
		<u>66 055</u>	<u>8,39</u>
	<b>Soins de santé 7,87 % (31/03/2018 : 9,08 %)</b>		
400 000	Capital Senior Living	2 893	0,37
200 000	Encompass Health	11 957	1,52
120 000	Henry Schein	7 824	0,99
86 880	Humana	22 544	2,86
265 471	Mednax	9 499	1,21
48 526	Waters	7 245	0,92
		<u>61 962</u>	<u>7,87</u>
	<b>Industrielles 8,69 % (31/03/2018 : 7,98 %)</b>		
170 000	A.O. Smith	6 955	0,88
1 000 000	Evoqua Water Technologies	13 634	1,73
130 000	Hubbell	13 314	1,69
207 905	Wabtec	16 723	2,12
290 000	Xylem	17 762	2,27
		<u>68 388</u>	<u>8,69</u>
	<b>Technologies de l'information 26,97 % (31/03/2018 : 27,60 %)</b>		
130 000	Adobe Systems	26 913	3,42
160 000	Autodesk	19 153	2,43
280 000	Cadence Design Systems	9 731	1,24
220 000	Cognizant Technology Solutions	13 016	1,65
90 000	IPG Photonics	10 771	1,37
90 000	Lam Research	10 470	1,33
50 000	MasterCard	8 535	1,08
200 000	Microchip Technology	12 102	1,54
440 000	Microsoft	38 621	4,92
140 615	National Instruments	5 212	0,66
100 000	Salesforce.com	12 195	1,55
280 000	TE Connectivity	18 880	2,40
205 000	Texas Instruments	16 866	2,14
85 000	Visa	9 780	1,24
		<u>212 245</u>	<u>26,97</u>
	<b>Produits de base 0,95 % (31/03/2018 : 0,91 %)</b>		
90 000	Avery Dennison	7 477	0,95
	<b>Immobilier 2,59 % (31/03/2018 : 2,40 %)</b>		
35 000	Equinix	11 618	1,47
680 000	Physicians Realty Trust REIT	8 792	1,12
		<u>20 410</u>	<u>2,59</u>

## État du portefeuille-titres au (suite)

Participation	Actifs d'investissement	Valeur de marché 000 GBP	Pourcentage du total de l'actif net %
	<b>Instruments dérivés 0,00 % (31/03/2018 : 0,00 %)</b>		
	<b>Contrats de change à terme 0,00 % (31/03/2018 : 0,00 %)<sup>1</sup></b>		
	Achat 25 855 EUR : Vente 22 981 GBP octobre 2018 <sup>2</sup>	-	-
	Achat 115 487 GBP : Vente 129 875 EUR octobre 2018 <sup>2</sup>	-	-
	Achat 61 106 GBP : Vente 68 537 EUR octobre 2018 <sup>2</sup>	-	-
	Achat 332 454 767 JPY : Vente 2 239 653 GBP octobre 2018	5	-
		<u>5</u>	<u>-</u>
	<b>Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,00 % (31/03/2018 : 0,00 %)<sup>1</sup></b>		
	Achat 1 262 876 EUR : Vente 1 124 013 GBP octobre 2018	1	-
	Achat 16 322 EUR : Vente 14 664 GBP octobre 2018 <sup>2</sup>	-	-
	Achat 13 519 GBP : Vente 15 181 EUR octobre 2018 <sup>2</sup>	-	-
	Achat 7 660 GBP : Vente 8 606 EUR octobre 2018 <sup>2</sup>	-	-
		<u>1</u>	<u>-</u>
	<b>Actifs d'investissement</b>	<b>767 946</b>	<b>97,56</b>
	Autres actifs nets	19 188	2,44
	<b>Total de l'actif net</b>	<b>787 134</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Titres non cotés

<sup>2</sup> En raison de l'arrondi au millier de £ 1 000

Tous les investissements sont cotés sur des marchés boursiers reconnus et sont des « titres approuvés » au sens des règles de la FCA, sauf indication contraire.

## Déclaration de rendement total (non audité) pour le semestre clos le dimanche 30 septembre 2018

	Le 30/09/2018		Le 30/09/2017	
	milliers £	milliers £	milliers £	milliers £
Produits				
Plus-values nettes		67 408		26 924
Revenus	6 969		5 317	
Charges	<u>(3 213)</u>		<u>(2 454)</u>	
Résultat net avant impôt	3 756		2 863	
Impôts	<u>(563)</u>		<u>(246)</u>	
Résultat net après impôt		<u>3 193</u>		<u>2 617</u>
Rendement total avant distributions		70 601		29 541
Distributions		(3 193)		(2 617)
<b>Variation de l'actif net attribuable aux actionnaires résultant des activités d'investissement</b>		<u><b>67 408</b></u>		<u><b>26 924</b></u>

## Tableau de variation de l'actif net attribuable aux actionnaires

(non audité) pour le semestre clos le dimanche 30 septembre 2018

	Le 30/09/2018		Le 30/09/2017	
	milliers £	milliers £	milliers £	milliers £
<b>Actif net attribuable aux actionnaires à l'ouverture*</b>		<b>663 076</b>		<b>533 521</b>
À recevoir sur l'émission d'actions	84 367		58 311	
À payer sur l'annulation d'actions	<u>(30 066)</u>		<u>(17 964)</u>	
		54 301		40 347
Variation de l'actif net attribuable aux actionnaires résultant des activités d'investissement		67 408		26 924
Distributions retenues sur actions de capitalisation		2 349		1 890
<b>Actif net attribuable aux actionnaires à la clôture</b>		<u><b>787 134</b></u>		<u><b>602 682</b></u>

\* L'actif net attribuable aux actionnaires à l'ouverture pour la période actuelle ne correspond pas à l'actif net attribuable à la clôture pour la période de comparaison car il ne s'agit pas de périodes consécutives.



**Bilan** (non audité) au dimanche 30 septembre 2018

	<b>Le 30/09/2018</b> <b>milliers £</b>	<b>Le 31/03/2018</b> <b>milliers £</b>
<b>Actif :</b>		
Investissements	767 946	649 462
Actif Courant :		
Créances client	9 566	2 431
Liquidités et disponibilités bancaires	28 130	18 927
<b>Total de l'actif</b>	<b>805 642</b>	<b>670 820</b>
<b>Passif :</b>		
Passifs d'investissement	-	12
Créanciers :		
Distributions à payer	844	223
Autres charges à payer	17 664	7 509
<b>Total du passif</b>	<b>18 508</b>	<b>7 744</b>
<b>Actif net attribuable aux actionnaires</b>	<b>787 134</b>	<b>663 076</b>

**Principes comptables**

Les principes comptables, les politiques en matière de distribution et les risques potentiels coïncident avec ceux des états financiers pour l'exercice clos le samedi 31 mars 2018 et sont décrits dans ces comptes annuels.

## Tableau des distributions pour le semestre clos le dimanche 30 septembre 2018 (pence par action)

### Distribution intermédiaire de dividendes (comptabilisée au 30 septembre 2018 et payée au 30 novembre 2018)

Groupe 1 : actions acquises avant le 1<sup>er</sup> avril 2018

Groupe 2 : actions acquises à compter du 1<sup>er</sup> avril 2018

	Distribution par action	Total de la distribution par action au 30/11/2018	Total de la distribution par action au 30/11/2017
<b>Catégorie A distribution</b>			
Groupe 1	0,0553	0,0553	0,1391
Groupe 2	0,0553	0,0553	0,1391
<b>Catégorie G distribution<sup>1</sup></b>			
Groupe 1	1,6009	1,6009	s. o.
Groupe 2	1,6009	1,6009	s. o.
<b>Catégorie I capitalisation</b>			
Groupe 1	1,3679	1,3679	1,2474
Groupe 2	1,3679	1,3679	1,2474
<b>Catégorie I distribution</b>			
Groupe 1	1,4162	1,4162	1,2122
Groupe 2	1,4162	1,4162	1,2122
<b>Catégorie Z capitalisation</b>			
Groupe 1	3,8861	3,8861	3,5147
Groupe 2	3,8861	3,8861	3,5147
<b>Catégorie A Euro (non couverte) capitalisation<sup>2</sup></b>			
Groupe 1	24,8376	24,8376	33,6777
Groupe 2	24,8376	24,8376	33,6777
<b>Catégorie I euro (couverte) capitalisation<sup>2</sup></b>			
Groupe 1	10,1826	10,1826	5,0690
Groupe 2	10,1826	10,1826	5,0690
<b>Catégorie I Euro (non couverte) capitalisation<sup>2</sup></b>			
Groupe 1	0,8672	0,8672	0,8725
Groupe 2	0,8672	0,8672	0,8725

<sup>1</sup> Catégorie G distribution lancée le vendredi 16 février 2018

<sup>2</sup> en cents d'euro par action

## Informations complémentaires

### Demandes des actionnaires

Pour toute question relative à votre participation dans le compartiment, veuillez prendre contact avec votre conseiller professionnel ou nous appeler à l'un des numéros ci-dessous :

Pour toute demande portant sur des transactions, y compris d'achat et de vente d'actions, veuillez appeler le numéro d'appel local : **0845 608 8703**

Vous pouvez également appeler le numéro suivant :

Service clients : **0800 832 832**

Vous pouvez également nous joindre par e-mail à l'adresse suivante : **[support@janushenderson.com](mailto:support@janushenderson.com)**

Nous sommes susceptibles d'enregistrer les conversations téléphoniques à des fins de protection mutuelle et d'amélioration du service clients.



## Informations importantes

Janus Henderson Investors est le nom sous lequel Janus Capital International Limited (numéro d'enregistrement : 3594615), Henderson Global Investors Limited (numéro d'enregistrement : 906355), Henderson Investment Funds Limited (numéro d'enregistrement : 2678531), AlphaGen Capital Limited (numéro d'enregistrement : 962757), Henderson Equity Partners Limited (numéro d'enregistrement : 2606646), (sociétés constituées en Angleterre et au Pays de Galles, dont le siège social est sis 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE, Royaume-Uni, agréées et réglementées par la Financial Conduct Authority) fournissent des produits et services d'investissement. Henderson Management S.A. (numéro d'enregistrement : B22848) est constituée et enregistrée au Luxembourg, son siège social étant sis 2, rue de Bitbourg, L-1273 Luxembourg, et agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier.

Nous sommes susceptibles d'enregistrer les conversations téléphoniques à des fins de protection mutuelle et d'amélioration du service clients, ainsi qu'à des fins réglementaires de conservation des informations.

Toutes les données ont été obtenues auprès de Janus Henderson Investors sauf information contraire.

© 2018, Janus Henderson Investors. Le nom de Janus Henderson Investors comprend HGI Group Limited, Henderson Global Investors (gestion de la marque) Sarl et Janus International Holding LLC.