

# ABSOLUTE RETURN FUND

## En un coup d'œil

### Performance\*

Le fonds a généré un rendement de 1.10%, l'Indice a généré un rendement de 0.45%

### Sources de performance / freins à la performance

Dans l'ensemble, le portefeuille long a généré de l'alpha, qui a été neutralisé en partie par le portefeuille court. Weir Group a été un contributeur majeur à long terme, tandis que Smith & Nephew a pesé sur les résultats.

### Perspectives

L'exposition brute du fonds est appelée à augmenter à mesure que nos convictions sur la sélection des titres s'accroissent. En revanche, l'exposition nette continuera d'être gérée de manière dynamique en fonction des opportunités bottom-up.

## Équipe de gestion



Ben Wallace



Luke Newman

## Environnement d'investissement

- Les marchés d'actions ont encore progressé en mars en raison d'une confiance accrue dans l'assouplissement prochain de la politique monétaire des grandes banques centrales, même si les investisseurs ont revu à la baisse leurs prévisions concernant le nombre de baisses de taux d'intérêt en 2024. Cela dit, les inquiétudes suscitées par une inflation plus forte que prévu, notamment aux États-Unis, ont exercé une certaine pression à la baisse sur les actions au cours du mois.
- Au niveau sectoriel, l'énergie, les matériaux, les services aux collectivités et la finance ont surperformé, tandis que la consommation discrétionnaire, la consommation de base et les soins de santé ont sous-performé.

## Revue de portefeuille

La position longue de base sur Weir Group a soutenu la performance du fonds. Le secteur de l'équipement minier a annoncé des résultats annuels supérieurs aux prévisions, ainsi que des perspectives encourageantes, alors que les grandes compagnies minières ont encore fait état d'une

augmentations de la production. Plusieurs sociétés financières britanniques ont également généré de l'alpha. Parmi elles figure l'assureur Aviva, qui a publié des résultats supérieurs aux attentes, revu ses prévisions à la hausse et annoncé un nouveau rachat d'actions, ce qui a fait bondir le cours de son action.

À l'inverse, le fabricant d'équipements médicaux Smith & Nephew a perdu du terrain, la direction de l'entreprise ayant indiqué s'attendre à un premier trimestre moins bon en raison de bases de comparaison élevées aux États-Unis suite à l'augmentation des volumes d'opérations chirurgicales en 2023. Selon nous, la solidité de cette entreprise n'est pas entièrement reflétée dans sa valorisation, aussi avons-nous maintenu notre position.

Dans le portefeuille court, plusieurs positions tactiques ont contribué positivement, notamment un fabricant de véhicules électriques coté aux États-Unis, dans un contexte de baisse des volumes et de pression de la concurrence chinoise.

Dans le même temps, dans le cadre du contrôle des risques du fonds, l'exposition courte aux contrats à terme sur indices a effacé une partie des gains tirés de la vigueur des marchés d'actions en général. S'agissant des titres

### Communication publicitaire

#### Uniquement destiné aux investisseurs professionnels

#### Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

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

\*Pour l'indice de référence et le secteur, le cas échéant, voir les détails relatifs au fonds à la page 3. Pour les descriptions concernées, les risques et la déclaration de politique d'investissement du Fonds, voir les informations complémentaires relatives au fonds à la page 4.

individuels, une multinationale bancaire néerlandaise a finalement accusé un repli alors que le cours de son action avait progressé au cours de la période.

Concernant l'activité, les rachats sur le marché britannique – avec deux offres concurrentes pour la société de papier et d'emballage DS Smith – ont donné l'occasion au portefeuille tactique de capitaliser sur les deux parties prenantes de la transaction. Nous avons initié une position longue sur la société cible à la suite d'une offre initiale du groupe britannique Mondi, convaincus que les synergies potentielles seraient plus importantes que ne le laissaient supposer les informations préliminaires.

Cette opération s'est avérée rentable puisqu'une offre concurrente a été déposée plus tard dans le mois. Une position courte a ensuite été initiée sur le soumissionnaire concurrent coté en bourse aux États-Unis, en prévision d'une éventuelle guerre d'enchères.

### Perspectives du gérant

En raison du rendement du coût du capital dû à la hausse des taux d'intérêt, les conditions du marché ont changé radicalement, ce qui s'est traduit par des niveaux élevés de

dispersion des actions individuelles. Les moteurs de la performance ne sont plus des facteurs macroéconomiques à grande échelle, mais des risques plus spécifiques aux titres, ce qui peut favoriser les sélectionneurs actifs d'actions, et en particulier les investisseurs à rendement absolu qui peuvent tirer parti d'opportunités à la fois sur le long et le court terme.

Bien qu'une baisse des taux d'intérêt soit attendue, les décideurs politiques occidentaux tiennent à éviter tout retour à l'époque de l'argent à bon marché dont nous venons de sortir.

Nous anticipons donc une dispersion plus grande et plus rationnelle entre les actifs – en particulier selon des lignes de valorisation conformes à notre expérience de taux d'actualisation plus élevés – qui devrait persister à l'avenir. Par conséquent, l'exposition brute du fonds est appelée à augmenter à mesure que les convictions sur la sélection des titres s'accroissent. En revanche, l'exposition nette continuera d'être gérée de manière dynamique en fonction des opportunités bottom-up.

## Performance (%)

Rendements	Cumulée				Annualisée		
	1 Mois	3 Mois	Dep. début année	1 Année	3 Année	5 Année	10 Année
A2 GBP (Nette)	1,10	2,33	2,33	7,55	3,37	3,12	2,88
Indice	0,45	1,34	1,34	5,24	2,58	1,70	1,09

Année civile	YTD au Q1											
	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	
A2 GBP (Nette)	2,33	6,98	-0,98	3,53	2,23	3,55	-3,28	2,86	1,22	6,96	4,44	
Indice	1,34	4,86	1,49	0,11	0,23	0,75	0,60	0,29	0,40	0,50	0,50	

La performance est nette de frais, les revenus bruts réinvestis. Source: au 31/03/24. © 2024 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans ce document : (1) sont la propriété exclusive de Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu; (2) ne peuvent être copiées ou distribuées ; et (3) ne comportent aucune garantie quant à leur exactitude, leur exhaustivité ou leur état de mise à jour. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de données ne peuvent être tenus responsables pour tout dommage ou perte résultant de l'utilisation de ces informations. **Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.** Les données relatives à la performance/l'objectif de performance ne seront indiquées que si elles sont pertinentes par rapport à la date de création de la catégorie de parts et à la période annualisée cible. **La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent augmenter ou diminuer et vous pourriez ne pas récupérer le montant investi à l'origine.** Source de l'objectif de performance (le cas échéant) - Janus Henderson Investors.

Les frais du fonds auront un impact sur la valeur de votre investissement. Les frais courants en particulier, qui s'appliquent à chaque fonds, dilueront la performance de l'investissement, notamment au fil du temps. Pour une explication plus détaillée des frais, veuillez consulter la page consacrée aux frais du fonds à l'adresse [www.janushenderson.com](http://www.janushenderson.com).

Notez que toute différence entre les devises des titres le portefeuille, les devises des catégories d'actions et les coûts devant être payés ou déclarés dans des devises autres que votre devise nationale vous exposera au risque de change. Les coûts et les rendements peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations des devises et des taux de change.

Des commissions de surperformance peuvent être imputées avant que l'objectif de surperformance du fonds ne soit atteint.

Les commissions de performance sont prélevées séparément. Elles permettent de rémunérer le gestionnaire d'investissement pour des rendements supérieurs ou pour avoir dépassé des objectifs préalablement fixés. Les droits à une Commission de Performance s'acquiescent lorsque la VL est supérieure à la VL Hurdle considérée (sous réserve du High Water Mark). Pour de plus amples explications sur la méthode de calcul de la commission de performance, veuillez consulter le prospectus concerné, disponible sur le site [www.janushenderson.com](http://www.janushenderson.com).

## Objectif de gestion

Le Fonds vise à atteindre un rendement positif (absolu), quelles que soient les conditions de marché, sur une période quelconque de 12 mois. Un rendement positif n'est pas garanti sur une telle période ni sur une quelconque autre période et, tout particulièrement à plus court terme, le Fonds peut connaître des périodes de rendements négatifs. De ce fait, votre capital est exposé au risque. Objectif de performance: Surperformer par rapport au taux directeur de la Banque d'Angleterre, après déduction des charges, sur une période quelconque de 3 ans.

Pour la politique d'investissement du fonds, voir les Informations complémentaires relative au fonds à la page 4.

**Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.**

## Détails du fonds

Date de création	24 mars 2005
Total de l'actif net	1.78Mds
Classe d'actifs	Produits alternatifs
Domiciliation	Luxembourg
Structure	SICAV
Devise de base	GBP
Indice	Bank of England Base Rate
Secteur Morningstar	Long/Short Equity - UK
SFDR Catégorie	Article 8

Conformément au règlement sur la publication des informations relatives à la finance durable, le fonds est classé comme un relevant de l'Article 8 et met en avant, entre autres, des caractéristiques environnementales et/ou sociales, et investit dans des sociétés ayant des pratiques de bonne gouvernance.

## Informations supplémentaires sur les fonds

Les hypothèses retenues en matière fiscale peuvent être modifiées et le montant de l'exonération fiscale dépendra de chaque cas individuel. La disponibilité des catégories d'actions présentées peut être limitée par la loi dans certaines juridictions. Les historiques/scénarios de performance sont présentés en détail dans le DICI/DIC propre au fonds ; les frais et charges et la notation de risque correspondante peuvent varier. Des informations supplémentaires sont disponibles dans le prospectus du fonds et le DICI/DIC, qui doivent être consultés avant tout investissement. Veuillez contacter votre représentant commercial local et/ou votre conseiller financier pour toute question. Ceci est une SICAV de droit luxembourgeois, réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les points de vue exprimés ici sont ceux de l'auteur au moment de la publication, et il est possible qu'ils s'écartent des points de vue d'autres personnes ou équipes au sein de Janus Henderson Investors. La mention éventuelle de titres, fonds, secteurs ou indices dans cet article ne constitue pas et ne fait pas partie d'une quelconque offre ou sollicitation d'achat ou de vente de ces titres, fonds, secteurs ou indices. Les informations contenues dans le présent commentaire ne constituent pas une recommandation d'investissement. Tout investissement dans le fonds permettra d'acquérir des parts / actions du fonds lui-même, et non les actifs sous-jacents détenus par le fonds. Les soldes de trésorerie et les expositions sont calculés sur la base des transactions réglées et non réglées à la date de clôture.

### Politique d'investissement

Le Fonds investit dans les actions et utilise très largement les dérivés (instruments financiers complexes) pour prendre des positions «longues» mais aussi «courtes» dans des sociétés qui, de l'avis du gestionnaire d'investissement, prendront de la valeur (positions longues) ou perdront de la valeur (positions courtes), le Fonds pouvant ainsi tirer profit des deux cas de figure. Le Fonds détiendra une proportion significative de ses actifs en liquidités et en instruments du marché monétaire résultant de la détention de dérivés et pour les situations où le Gestionnaire d'Investissement souhaite adopter une position défensive. À l'inverse, le Fonds peut également employer l'«effet de levier» (afin que le Fonds puisse investir un montant plus important que sa valeur réelle ne lui permettrait normalement) lorsque le Gestionnaire d'Investissement a vraiment confiance dans les opportunités disponibles. Généralement, au moins 60% de l'exposition à l'égard de positions longues et courtes (de façon cumulée) concernera des sociétés de toutes tailles et de tous secteurs du Royaume-Uni. Les sociétés peuvent avoir été constituées ou posséder leur siège social au Royaume-Uni, générant ainsi des revenus significatifs au Royaume-Uni, ou peuvent être cotées à la Bourse de Londres. Jusqu'à 40% de l'exposition longue et courte peut concerner des sociétés hors Royaume-Uni. Le Fonds peut également investir, à la discrétion du Gestionnaire d'investissement, dans d'autres Valeurs mobilières, instruments dérivés et organismes de placement collectif. Le Gestionnaire d'Investissement peut aussi avoir recours à des dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire le risque ou pour gérer le Fonds plus efficacement. Le Fonds est géré de façon active en se référant au taux directeur de la Banque d'Angleterre car celui-ci constitue la base de l'objectif de performance du Fonds et le seuil au-dessus duquel des commissions de performance peuvent être imputées (le cas échéant). Pour les Catégories d'Actions couvertes contre le risque de change, le taux directeur des banques centrales qui correspond à la devise de la Catégorie d'Actions concernée est utilisé comme base de comparaison pour les performances et de calcul pour les commissions de performance. Le Gestionnaire d'Investissement a le pouvoir discrétionnaire absolu de sélectionner les investissements pour le Fonds et n'est pas tenu de suivre un indice de référence particulier.

### Stratégie d'investissement

Le Gestionnaire d'Investissement associe les idées à long terme avec les idées tactiques à court terme pour constituer le portefeuille. Les idées proviennent de différentes sources, y compris la recherche exclusive, la recherche externe et d'autres équipes d'investissement de Janus Henderson, dans le but de prendre des positions longues dans des sociétés au potentiel de croissance des bénéfices ou de création de valeur inattendu, et des positions courtes dans des sociétés où les bénéfices sont déjà intégrés dans les coûts ou dont la valeur à long terme s'est détériorée.

### Risques spécifiques au fonds

Lorsque le Fonds, ou une catégorie d'actions/de parts couverte, vise à atténuer les fluctuations de change d'une devise par rapport à la devise de référence, la stratégie elle-même peut créer un impact positif ou négatif relativement à la valeur du Fonds en raison des différences de taux d'intérêt à court terme entre les devises. Le Fonds peut perdre de l'argent si une contrepartie avec laquelle le Fonds négocie ne veut ou ne peut plus honorer ses obligations, ou en raison d'un échec ou d'un retard dans les processus opérationnels ou de la défaillance d'un fournisseur tiers. Les actions/parts peuvent perdre rapidement de la valeur et impliquent généralement des niveaux de risques plus élevés que les obligations ou les instruments du marché monétaire. La valeur de votre placement peut par conséquent chuter. Un Fonds fortement exposé à une région géographique ou à un pays donné implique des risques plus importants qu'un Fonds plus largement diversifié. Le Fonds peut avoir recours à des instruments dérivés dans le but de réaliser ses objectifs d'investissement. Cela peut générer un « effet de levier », qui peut amplifier les résultats d'un investissement, et les gains ou les pertes pour le Fonds peuvent être supérieurs au coût de l'instrument dérivé. Les instruments dérivés présentent également d'autres risques, et en particulier celui qu'une contrepartie à un instrument dérivé ne respecte pas ses obligations contractuelles. Si le Fonds détient des actifs dans des devises autres que la devise de référence du Fonds ou si vous investissez dans une catégorie d'actions/de parts d'une devise différente de celle du Fonds (sauf si elle est «couverte»), la valeur de votre investissement peut être soumise aux variations des taux de change. Les titres du Fonds peuvent devenir difficiles à valoriser ou à céder au prix ou au moment désiré, surtout dans des conditions de marché extrêmes où les prix des actifs peuvent chuter, ce qui augmente le risque de pertes sur investissements. Le Fonds implique un niveau élevé d'activités d'achat et de vente et encourra des frais de transaction plus élevés qu'un fonds qui se négocie moins fréquemment. Ces frais de transaction viennent s'ajouter aux Frais courants du Fonds.

POUR PLUS D'INFORMATIONS, VEUILLEZ CONSULTER  
JANUSHENDERSON.COM

Janus Henderson  
INVESTORS

Source: Janus Henderson Investors, au 31 mars 2024, sauf indication contraire.

**Ce document est uniquement destiné à l'usage des professionnels et n'est pas destiné au grand public. Tout investissement devra être effectué uniquement sur la base des informations contenues dans le prospectus du Fonds (y compris les informations contenues dans les documents annexes correspondants), qui contient les restrictions d'investissement. Ce document ne représente qu'un résumé. Ce document est une communication promotionnelle. Veuillez vous reporter au prospectus de l'OPCVM et au DICI avant de prendre toute décision finale d'investissement. Aucune des informations contenues dans ce document ne constitue ni ne doit être interprétée comme une recommandation. Le présent document ne constitue pas une recommandation quant à la vente ou l'achat d'un placement quelconque. Il ne constitue pas un contrat quant à la vente ou l'achat d'un placement quelconque. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les données fournies sur la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts associés à l'émission et au rachat des parts. La valeur d'un investissement et ses rendements peuvent augmenter ou diminuer et vous pourriez ne pas récupérer l'intégralité du montant investi à l'origine. Les hypothèses retenues en matière fiscale peuvent être modifiées si la législation change, et le montant de l'exonération fiscale (le cas échéant) dépendra de chaque cas individuel. Pour tout investissement effectué par le biais d'un intermédiaire, nous vous recommandons de contacter ce-dernier directement, les frais, performances et les termes et conditions dépendant de chaque cas**

individuel. Le Fonds est un organisme de placements collectifs autorisé à des fins promotionnelles au Royaume-Uni. Nous attirons l'attention des investisseurs potentiels au Royaume-Uni sur le fait que toutes, ou la plupart, des protections offertes par la réglementation au Royaume-Uni ne s'appliquent pas à un investissement réalisé dans le Fonds et que ledit investissement ne donnera lieu à aucune compensation au titre du Système d'Indemnisation pour les Services Financiers du Royaume-Uni (United Kingdom Financial Services Compensation Scheme). Veuillez noter que les investisseurs domiciliés sur l'Île de Man ne sont pas protégés par les dispositions de compensation statutaires pour ce qui est des investissements réalisés dans le Janus Henderson Fund. Il est possible que cet appel soit enregistré pour notre protection mutuelle, pour des raisons réglementaires ou afin d'améliorer notre qualité de service. Pour les aspects liés à la durabilité, veuillez consulter le site [Janushenderson.com](http://Janushenderson.com). À compter du 1er janvier 2023, le Document d'Informations Clés pour l'Investisseur (DICI) est devenu le Document d'Informations Clés (DIC), sauf au Royaume-Uni où les investisseurs doivent continuer à se référer au DICI. Le Janus Henderson Fund (ci-après dénommé le « Fonds ») est une SICAV de droit luxembourgeois immatriculée le 26 septembre 2000, gérée par Janus Henderson Investors Europe S.A. Publié en Europe par Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors est le nom sous lequel les produits et services d'investissement sont fournis par Janus Henderson Investors International Limited (n° d'enregistrement 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (n° d'enregistrement 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (n° d'enregistrement 2678531), (chaque entité étant domiciliée en Angleterre et au Pays de Galles au 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE et réglementée par la Financial Conduct Authority) et Janus Henderson Investors Europe S.A. (n° d'enregistrement B22848 au 2 rue de Bitbourg, L-1273, Luxembourg et réglementé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier). Des exemplaires du Prospectus du Fonds, du Document d'Informations Clés, des Statuts, des rapports annuels et semestriels sont disponibles en anglais et dans d'autres langues locales sur demande à l'adresse [www.janushenderson.com](http://www.janushenderson.com). Ces documents peuvent également être obtenus gratuitement auprès du siège social de la Société au 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxembourg. Ils peuvent également être obtenus gratuitement auprès des Agents de facilités locaux et du Représentant et Agent payeur en Suisse. Janus Henderson Investors Europe S.A. (« JHIESA »), 2 rue de Bitbourg, L-1273 Luxembourg, est l'Agent de facilités en Autriche, Belgique, Allemagne, Irlande, à Malte, au Portugal, en Suède et au Liechtenstein. JHIESA est également l'Agent de facilités pour la France (l'Agent de transfert délégué est CACEIS). FE fundinfo (Luxembourg) S.à.r.l., 6 Boulevard des Lumières, Belvaux, 4369 Luxembourg, est l'Agent de facilités au Danemark, en Finlande, en Islande, aux Pays-Bas et en Norvège. State Street Bank International GmbH – Succursale Italia, Società Generale Securities Services S.p.A (SGSS S.p.A), Allfunds Bank S.A.U filiale di Milano, Caceis Bank, succursale en Italie, et Banca Sella Holding S.p.A. sont les Agents de transfert délégués pour l'Italie. Allfunds Bank S.A., Estafeta 6, La Moraleja, Complejo Plaza de la Fuente, Alcobendas 28109, Madrid, Spain est l'Agent de facilités en Espagne. L'Extrait du Prospectus, les documents d'Informations Clés, les statuts de la Société ainsi que les rapports annuels et semestriels sont disponibles gratuitement auprès du Représentant en Suisse. Le Représentant en Suisse est FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES LTD, Feldeggstrasse 12, CH-8008 Zurich. L'Agent payeur en Suisse est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Pour les parts offertes en Suisse, le lieu d'exécution est le siège du représentant. Le lieu de juridiction est le siège social du représentant, ou le siège social ou le domicile de l'investisseur. Le résumé des droits des investisseurs est disponible en anglais à l'adresse <https://www.janushenderson.com/summary-of-investors-rights-english>. Janus Henderson Investors Europe S.A. peut décider de mettre fin aux modalités de commercialisation de cet Organisme de Placement Collectif conformément à la réglementation en vigueur. Janus Henderson Investors Europe S.A. est autorisé à exercer ses activités en France par l'intermédiaire de sa succursale française conformément aux dispositions du passeport européen pour les fournisseurs de services d'investissement en vertu de la Directive 2004/39 du 21 avril 2004 concernant les marchés d'instruments financiers. L'agence Française de Janus Henderson Investors Europe S.A. est enregistrée en France en tant que Société Anonyme d'un Etat membre de la CE ou partie à l'accord sur l'espace économique européen avec un numéro d'enregistrement 848 778 544 R.C.S. Paris et le siège statutaire à 32 rue des Mathurins, 75008 Paris, France. Janus Henderson est une marque déposée de Janus Henderson Group plc ou de l'une de ses filiales. © Janus Henderson Group plc. D10002 Janus Henderson Investors Europe S.A. est autorisé à exercer ses activités en France par l'intermédiaire de sa succursale française conformément aux dispositions du passeport européen pour les fournisseurs de services d'investissement en vertu de la Directive 2004/39 du 21 avril 2004 concernant les marchés d'instruments financiers. L'agence Française de Janus Henderson Investors Europe S.A. est enregistrée en France en tant que Société Anonyme d'un Etat membre de la CE ou partie à l'accord sur l'espace économique européen avec un numéro d'enregistrement 848 778 544 R.C.S. Paris et le siège statutaire à 32 rue des Mathurins, 75008 Paris, France.