

HORIZON GLOBAL TECHNOLOGY LEADERS FUND

En un coup d'œil

Performance*

Le fonds a généré un rendement de 3.82%, l'Indice a généré un rendement de 2.62% et Catégorie a généré un rendement de 1.78%.

Sources de performance / freins à la performance

Micron Technology a été la principale source de performance du fonds en mars, tandis qu'AMD a été le principal frein à la performance.

Perspectives

Nous conservons notre enthousiasme pour la nouvelle vague d'innovation que constitue l'IA, mais nous nous méfions du hype cycle. Nous continuons de privilégier les leaders (actuels et futurs) de cette technologie dont les capacités bénéficiaires sont sous-estimées.

Équipe de gestion



Graeme Clark



Alison Porter



Richard Clode, CFA

Environnement d'investissement

- Les investisseurs sont restés optimistes quant aux perspectives macroéconomiques en mars, mais il subsiste une certaine incertitude quant au calendrier exact et aux caractéristiques de la relance.
- L'intelligence artificielle (IA) continue de dominer l'actualité, et les questions concernant le calendrier des contributions réelles aux revenus ont poussé les actions technologiques à sous-performer légèrement les indices plus larges des marchés après une surperformance sur les deux premiers mois de l'année.

Revue de portefeuille

Le fonds a surperformé à la fois l'indice de référence et ses pairs en mars, une performance due une fois de plus principalement à ses positions sur les semiconducteurs. Micron Technology, Mobileye Global et Impinj ont tous contribué à la performance.

Micron est de plus en plus perçu comme un gagnant de l'IA étant donné son positionnement sur le marché de la

mémoire, et Mobileye s'est joliment redressé au cours du mois après une réinitialisation des attentes en début d'année. Alphabet, Amazon et NVIDIA ont tous généré de solides performances grâce aux maintiens des vents favorables de l'IA, avec une dynamique du cloud public qui devrait continuer de bénéficier d'une activité d'optimisation plus normalisée et d'avancées dans l'IA.

La position du fonds sur Advanced Micro Devices (AMD) a nui à la performance en mars, perdant ainsi une partie des gains enregistrés depuis le début de l'année.

En termes d'activité, le fonds a participé à l'introduction en bourse d'Astera Labs. Astera Labs est une entreprise spécialisée dans les semiconducteurs occupant une position de leader dans les resynchroniseurs PCIe utilisés dans les serveurs d'IA. Cependant, une allocation de minimis et une forte performance initiale après l'admission à la cotation nous ont poussés à liquider cette position.

Nous avons également clôturé la position du fonds sur Infineon Technologies, en sous-performance depuis le début de l'année en partie en raison de son exposition au marché automobile, afin de nous concentrer sur d'autres

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.

positions dans les semiconducteurs offrant un meilleur potentiel de bénéfices.

Perspectives du gérant

Nous sommes ravis de nous trouver au début d'une nouvelle grande vague d'innovation technologique, et nous pensons que les sélectionneurs actifs d'actions vont bénéficier d'un environnement très favorable.

Même si nous n'en sommes encore qu'au début, nous pensons que la nouvelle vague de l'intelligence artificielle en informatique peut apporter des gains de productivité significatifs à l'économie et aux entreprises, ce qui entraînera une baisse de l'inflation et une croissance des bénéfices.

Malgré la volatilité probable des cycles de stocks et les effets retardés à venir des hausses de taux d'intérêt, nous pensons que nos investissements axés sur nos thématiques clés des infrastructures de la prochaine génération (informatique, réseaux et plateformes en nuage), de l'électrification et des plateformes d'optimisation des ressources et de la productivité sont très bien positionnés. La publicité numérique a été l'un des premiers segments à bénéficier du déploiement de l'IA, tandis que la fintech est un domaine qui a été négligé en 2023 mais dans lequel nous percevons des opportunités qui ne sont pas encore appréciées à leur juste valeur.

Il faudra des années plutôt que des mois pour que l'IA produise tous ses avantages, et il faudra donc probablement du temps pour que les bénéficiaires du développement de l'IA deviennent plus manifestes pour les investisseurs. Nous sommes réticents à extrapoler l'adoption précoce de manière parabolique, mais nous avons conscience de l'importante opportunité à venir à mesure que l'IA permettra au secteur technologique de bouleverser des pans supplémentaires de l'économie traditionnelle.

Vu notre expérience dans la gestion des vagues précédentes de l'informatique, nous continuons à nous focaliser sur les barrières durables à l'entrée, nous intégrons les informations sur les aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) et nous nous basons sur notre discipline d'évaluation pour nous guider vers les entreprises qui deviendront ou resteront des leaders technologiques mondiaux.

Le secteur technologique bénéficie de l'un des plus forts vents favorables sur le marché d'actions, mais des turbulences macroéconomiques sont à prévoir et nous pensons que des « copilotes » expérimentés dans l'investissement, possédant des compétences de navigation démontrées, seront nécessaires pour tracer un chemin plus direct vers les objectifs de risque et de rendement des investisseurs.

Performance (%)

Rendements	Cumulée				Annualisée		
	1 Mois	3 Mois	Dep. début année	1 Année	3 Année	5 Année	10 Année
A2 USD (Nette)	3,82	17,46	17,46	46,44	9,27	17,57	15,76
Indice	2,62	11,89	11,89	38,16	9,88	17,73	16,58
Catégorie	1,78	7,84	7,84	27,21	1,05	12,52	11,94

Année civile	YTD au Q1											
		2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
A2 USD (Nette)	17,46	50,64	-35,24	17,84	40,95	39,52	-6,91	43,79	6,17	4,03	10,57	
Indice	11,89	47,67	-32,28	22,38	38,25	38,53	-5,20	41,77	12,20	3,53	15,73	
Catégorie	7,84	37,26	-36,40	12,13	47,75	35,10	-9,50	37,77	7,51	3,23	8,12	

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.

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'acquièrent 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.

Objectif de gestion

Le Fonds vise à fournir une croissance du capital sur le long terme. Objectif de performance: Surperformer par rapport aux indices MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index, après déduction des charges, sur une période quelconque de cinq 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	16 octobre 1996
Total de l'actif net	4.38Mds
Classe d'actifs	Actions
Domiciliation	Luxembourg
Structure	SICAV
Devise de base	USD
Indice	Indices MSCI ACWI Information Technology + MSCI ACWI Communication Services
Secteur Morningstar	Sector Equity Technology
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. À partir du 1 juillet 2020, l'indice de référence du Fonds est passé de MSCI AC World Information Technology Index à MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index. Les performances antérieures au 1 juillet 2020 correspondent au précédent indice de référence du Fonds. Le compartiment n'investira pas plus de 10% de son actif dans les actions d'une société unique. 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 au moins 90 % de ses actifs dans un portefeuille de titres de capital (actions) et de titres assimilables d'entreprises de toutes tailles liées à la technologie ou qui en tirent des bénéfices, dans tous les pays. Le portefeuille peut être concentré en termes du nombre de ses positions et/ou de la taille de ses positions les plus importantes. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des emprunts d'Etat investment grade, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le gestionnaire peut également utiliser des produits dérivés (instruments financiers complexes) afin de réduire le niveau de risques ou de gérer le fonds plus efficacement. Le fonds est géré activement par rapport aux indices MSCI ACWI Information Technology et MSCI ACWI Communication Services ensemble « l'indice » qui représente globalement les entreprises dans lequel sont autorisés les investissements et constitue le socle de l'objectif de performance, ainsi que le niveau au-dessus duquel des commissions de performance peuvent être facturées (le cas échéant). Le gestionnaire peut, à sa discrétion, sélectionner pour le fonds des investissements dont la pondération peut être différente de celle de l'indice ou qui ne font pas partie de l'indice, de sorte que les performances du fonds peuvent sensiblement différer de celles de l'indice.

Stratégie d'investissement

La stratégie est fondée sur l'identification de sociétés qui sont considérées par le Gestionnaire d'Investissement comme des leaders actuels ou futurs dans la conduite ou la facilitation de l'adoption de technologies et qui, en tant que telles, ont un potentiel non découvert de croissance soutenue des bénéfices. Ces sociétés sont généralement alignées sur des thématiques qui favorisent les tendances de croissance technologique à long terme (par exemple, les transformations liées à Internet, les infrastructures de nouvelle génération et la numérisation des paiements). Le Gestionnaire d'Investissement cherche à suivre le cycle de la Hype autour de l'adoption des technologies en évaluant le modèle commercial fondamental de la société et en s'engageant activement avec la direction sur les questions et caractéristiques clés relatives à tous les aspects de la croissance.

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 est axé sur des secteurs ou des thématiques d'investissement particuliers, et peut être fortement touché par des facteurs tels que les modifications des réglementations gouvernementales, la concurrence accrue sur les prix, les progrès technologiques et d'autres événements défavorables. Ce Fonds peut avoir un portefeuille particulièrement concentré par rapport à son univers d'investissement ou à d'autres fonds de son secteur. Un événement défavorable, même s'il n'affecte qu'un petit nombre de holdings, peut entraîner une volatilité ou des pertes importantes pour le Fonds. Le Fonds peut avoir recours à des instruments dérivés dans le but de réduire le risque ou de gérer le portefeuille plus efficacement. Toutefois, cela introduit 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.

Janus Henderson
INVESTORS

POUR PLUS D'INFORMATIONS, VEUILLEZ CONSULTER
JANUSHENDERSON.COM

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. Nous vous rappelons que les performances passées ne préjugent pas des performances futures. 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. Pour les aspects liés à la durabilité, veuillez consulter le site Janushenderson.com. Les valeurs mentionnées dans ce document ne sont pas enregistrées auprès du Registre des valeurs étrangères de la Superintendencia de Valores y Seguros pour être distribuées au grand public et, par conséquent, ce document ne doit être utilisé qu'à des fins d'information générale. 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. 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). Il est possible que cet appel soit enregistré pour notre protection mutuelle, pour des raisons réglementaires ou afin d'améliorer notre qualité de service. À compter du 1er janvier 2023, le Document d'Informations Clés pour l'Investisseur (DICI) est devenu le Document d'Informations Clés (DIC), sauf au Royaume-Uni où les investisseurs doivent continuer à se référer au DICI. Le Janus Henderson Horizon Fund (le « Fonds ») est une SICAV de droit luxembourgeois immatriculée le 30 mai 1985, gérée par Janus Henderson Investors Europe S.A. Publié par Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors est le nom sous lequel les produits et services d'investissement sont fournis par Janus Henderson Investors International Limited (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. 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, en Norvège, en Pologne et en Grèce. State Street Bank International GmbH – Succursale Italia, Société Générale Securities Services S.p.A (SGSS S.p.A), Allfunds Bank S.A.U filiale di Milano, Caceis Bank, 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 Représentant à Hong Kong est Janus Henderson Investors Hong Kong Limited of Suites 706-707, Chater House, 8 Connaught Road Central, Central, Hong Kong. Janus Henderson Investors (Singapore) Limited (numéro d'enregistrement de la société 199700782N), dont le principal établissement est situé à 138, Market Street #34-03/04, CapitaGreen, Singapour 048946, Singapour (Tél. : 65 6813 1000). 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. D10003 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.