

PAN EUROPEAN SMALL AND MID-CAP FUND

En un coup d'œil

Performance*

Le fonds a généré un rendement de 3.25%, l'Indice a généré un rendement de 4.33% et Catégorie a généré un rendement de 2.66%.

Sources de performance / freins à la performance

Le fonds a sous-performé au cours de la période en raison de quelques annonces décevantes par les entreprises et d'une communication médiocre par certaines équipes de direction.

Perspectives

Notre optimisme en faveur des entreprises de petite capitalisation européennes reste intact, surtout en raison de leurs décotes considérables par rapport à leurs homologues de grande capitalisation – une disparité que l'on n'avait plus observée depuis deux décennies.

Équipe de gestion



Ollie Beckett



Rory Stokes, CFA



Julia Scheufler, CFA

Environnement d'investissement

- Le marché a manifesté une excellente santé principalement sous l'effet des thématiques dominantes comme les avancées dans l'intelligence artificielle (IA), les médicaments GLP-1 contre l'obésité et les actions de la défense. Ces secteurs ont éclipsé les autres, de sorte que les thématiques divergentes peinent à décoller.
- Le consensus en place mise toutefois sur un « atterrissage en douceur » imminent, qui pourrait annoncer une hausse plus inclusive des marchés. Le point d'inflexion pourrait provenir d'une augmentation des prévisions de bénéfices des petites capitalisations, particulièrement absente parmi les actions cycliques à l'heure actuelle mais attendue pour le second semestre de l'année.

Revue de portefeuille

Le fonds a sous-performé au cours de la période en raison de quelques annonces décevantes par les entreprises et d'une communication médiocre par certaines équipes de direction. Le constructeur de logements britanniques Crest

Nicholson, notamment, a constitué des provisions pour des réclamations portant sur des projets antérieurs, au point où son action semble sous-évaluée sur la base de ses seuls actifs fonciers, ce qui en fait une excellente cible d'acquisition.

Parmi les autres positions en sous-performance, on peut citer le gestionnaire de fortune Van Lanschot Kempen, qui a perdu une partie de ses gains de février, ou encore OSB Group, spécialisé dans l'achat de biens immobiliers pour mise en location. OSB Group a retiré ses orientations, qui étaient un peu maladroites et qui, selon nous, auraient pu faire l'objet d'une meilleure communication.

Jungheinrich et BFF, à l'inverse, ont fait preuve de résilience. Jungheinrich a annoncé des résultats solides pour ses activités de chariots élévateurs et d'automatisation des entrepôts, provoquant un rattrapage par rapport à ses concurrents aux valorisations plus élevées, tandis que BFF a suscité un intérêt de courtage axé sur la valorisation. Fugro a également surperformé grâce à son exposition double au pétrole et au gaz et au secteur éolien offshore en plein essor.

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.

Nous avons liquidé nos positions sur Sinch et HelloFresh en raison de craintes liées à la concurrence et d'une normalisation après la COVID-19, respectivement. La demande en repas prêts à préparer a fléchi notamment aux États-Unis, cette tendance n'étant pas aussi prononcée en Europe.

À l'inverse, nous avons pris nos bénéfices sur Renk, une introduction en bourse dans le domaine de la défense, après un gain substantiel mais en restant conscients de sa valorisation élevée sur un marché qui semble soudain moins sensible aux paramètres de valorisation du secteur. Nous avons également acheté Royal Unibrew, une société qui a continué d'ajouter de la profondeur à son marché par la distribution de boissons sans alcool et énergétiques parallèlement à ses bières traditionnelles.

Plusieurs acquisitions réalisées par l'entreprise en Finlande et en Italie ont suscité le scepticisme des investisseurs, et nous avons saisi l'opportunité de ce sentiment négatif pour constituer une position, d'autant

plus que les comparaisons en glissement annuel offraient un seuil relativement bas.

Perspectives du gérant

Notre optimisme en faveur des entreprises de petite capitalisation européennes reste intact, surtout en raison de leurs décotes considérables par rapport à leurs homologues de grande capitalisation – une disparité que l'on n'avait plus observée depuis deux décennies. Nous pensons que les révisions à la hausse des bénéfices, qui pourraient se produire dès le deuxième trimestre, libéreront le potentiel de hausse de ces actions.

Avec une croissance des bénéfices de près de 20 % attendue dans le segment des petites capitalisations après des années de sous-performance par rapport aux petites capitalisations, nous prévoyons un élargissement et une revitalisation du marché d'actions contrastant avec sa focalisation étroite et homogène actuelle.

Performance (%)

Rendements	Cumulée				Annualisée		
	1 Mois	3 Mois	Dep. début année	1 Année	3 Année	5 Année	10 Année
A2 EUR (Nette)	3,25	2,82	2,82	4,90	-0,37	8,65	7,50
Indice	4,33	3,49	3,49	10,20	0,49	6,38	6,47
Catégorie	2,66	1,93	1,93	3,98	-2,47	5,23	6,18

Année civile	YTD au Q1 2024	Années										
		2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	
A2 EUR (Nette)	2,82	10,25	-16,28	21,13	11,73	35,37	-20,08	17,27	4,68	23,59	4,45	
Indice	3,49	12,74	-22,60	22,93	7,32	28,65	-14,46	17,15	2,39	21,69	5,13	
Catégorie	1,93	7,08	-26,43	25,72	12,51	27,19	-18,58	21,69	1,51	26,45	5,16	

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.

Objectif de gestion

Le Fonds vise à fournir un rendement, par une combinaison de croissance du capital et de revenu, et ce sur le long terme (cinq ans ou plus).

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	29 septembre 2000
Total de l'actif nette	61.54m
Classe d'actifs	Actions
Domiciliation	Luxembourg
Structure	SICAV
Devise de base	EUR
Indice	MSCI Europe Small Cap Index (EUR)
Secteur Morningstar	Europe Small-Cap Equity
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 25 février 2022 l'indice de référence du Fonds est passé de EMIX Smaller European Companies NR Index à MSCI Europe Small Cap Index et le politique d'investissement du Fonds a changé. Le rendement antérieur présenté avant le 25 février 2022 a été atteint dans des circonstances qui ne s'appliquent plus. À compter du 25 février 2022, le fonds Janus Henderson Pan European Smaller Companies a été renommé Janus Henderson Pan European Small and Mid-Cap. Depuis le 31 janvier 2024, Rory Stokes, CFA et Julia Scheufler, CFA, gèrent également ce fonds. 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 deux tiers de ses actifs dans des actions (titres de participation) et titres assimilés de petites et moyennes sociétés, de tous secteurs, sises en Europe (y compris le Royaume-Uni). Les sociétés auront leur siège social ou exerceront leur activité principale (directement ou par le biais de filiales) dans cette région. Le Fonds investira dans des petites et moyennes sociétés dont la capitalisation boursière se situe généralement dans les 50% inférieurs du marché paneuropéen. Le Fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris des sociétés de toutes tailles et de toutes régions, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut 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 à l'indice MSCI Europe Small Cap Index, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles le Fonds est susceptible d'investir, dans la mesure où ledit indice peut fournir un élément de comparaison utile pour l'évaluation de la performance du Fonds. Le gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le Fonds ayant des pondérations différentes de celles de l'indice ou n'étant pas présents dans l'indice, mais le Fonds peut occasionnellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie d'investissement

Le Gestionnaire d'Investissement se focalise sur les réunions et les appels avec la société de gestion, ainsi que sur l'utilisation de filtres quantitatifs, pour identifier de potentielles sociétés pour un investissement. L'accent est mis sur la robustesse du modèle commercial d'une société, sur l'analyse de ce qui constitue les éléments moteurs de l'activité, de ce qu'est son avantage concurrentiel, et sur la durabilité des rendements. Le Fonds gère un portefeuille de petites sociétés bien diversifiée mais détiendra également certaines sociétés considérées comme étant de taille moyenne. La liquidité de la société (le degré auquel les actions peuvent être rapidement achetées ou vendues sur le marché à un prix reflétant sa valeur intrinsèque) est importante afin de déterminer s'il convient d'investir pour le Fonds et dans quelle proportion.

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. Les actions des sociétés petites et moyennes peuvent être plus volatiles que celles des grandes sociétés, et il peut parfois s'avérer difficile de valoriser ou de vendre des actions au prix ou dans le délai souhaités, ce qui augmente le risque de pertes. 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 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.

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. 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. 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, 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 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.