

INFORME Y CUENTAS SEMESTRALES

Del periodo comprendido
entre el 1 de octubre de 2017
y el 31 de marzo de 2018
(no auditado)

Janus Henderson
INVESTORS

2 Rue de Bittbourg
L-1273 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo
Inscrita en el Registro Mercantil de
Luxemburgo con el n.º B 77.949

Sociedad de inversión de tipo abierto
y capital variable constituida en
Luxemburgo y organizada como
Société d'Investissement à Capital
Variable (SICAV) admisible como
OICVM (organismo de inversión
colectiva en valores mobiliarios).

No podrán recibirse suscripciones
fundamentadas exclusivamente en el
presente informe. Las suscripciones
solo se considerarán válidas si se
realizan sobre la base del folleto
actual, el cual se complementa con
el último informe anual auditado y el
último informe semestral no auditado
(de publicarse en una fecha
posterior), y el correspondiente
Documento de Datos Fundamentales
para el Inversor.

Janus Henderson Fund
(anteriormente Henderson Gartmore Fund)

Acerca de Janus Henderson Investors

Janus Henderson Investors existe para ayudar a los clientes a alcanzar sus objetivos financieros a largo plazo.

Constituida en 2017 a partir de la fusión entre Janus Capital Group y Henderson Group, nos comprometemos a añadir valor a través de una gestión activa. Para nosotros, activa significa más que nuestro enfoque de inversión: es la forma en que traducimos las ideas en acción, el modo en que comunicamos nuestros puntos de vista y las asociaciones que construimos para crear los mejores resultados para los clientes.

Estamos orgullosos de ofrecer una gama de productos altamente diversificada, aprovechando el capital intelectual de algunos de los pensadores más innovadores y formativos de la industria. Nuestra experiencia abarca las principales clases de activos, contamos con equipos de inversión en todo el mundo y prestamos servicios a inversores individuales e institucionales a nivel mundial. A 31 de marzo de 2018, contamos con aproximadamente 372.000 millones de USD en activos bajo administración, más de 2.000 empleados y oficinas en 27 ciudades en todo el mundo. Con sede en Londres, somos un administrador de activos independiente que cotiza en la Bolsa de Nueva York y en la Bolsa de Australia.

En Janus Henderson, creemos en el intercambio de conocimientos expertos para una mejor inversión y mejores decisiones comerciales. Lo denominamos *Conocimiento de valores. Conocimiento. Compartido. Compartido* se refleja tanto en la interacción de nuestros equipos de inversión como en nuestro compromiso de dar poder a los clientes en la toma de decisiones. Desde nuestro punto de vista, el conocimiento es poderoso cuando se comparte.

Índice

Gestión y Administración	Página 1
Informe de los Consejeros	Página 2
Análisis de los mercados	Página 3
Estados consolidados	Página 5
Janus Henderson Fund Equity Funds	
Janus Henderson Fund Continental European Fund	Página 7
Janus Henderson Fund Emerging Markets Fund	Página 14
Janus Henderson Fund Global Equity Fund	Página 21
Janus Henderson Fund Latin American Fund	Página 27
Janus Henderson Fund Pan European Fund	Página 32
Janus Henderson Fund Pan European Smaller Companies Fund	Página 40
Fondos de soluciones alternativas	
Janus Henderson Fund Global Equity Market Neutral Fund	Página 46
Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund	Página 52
Notas a los estados financieros	Página 64
Anexo	Página 78
Información general	Página 88

Gestión y Administración

Presidente:**

Kevin Adams*

Consejero Independiente

Kevin Adams*

Consejeros:

Jeremy Vickerstaff
Director General
Henderson Management S.A.
2 Rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Jean-Claude Wolter
Consejero Independiente y Abogado
Honorífico
11B Boulevard Joseph II
L-1840 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

James Bowers
Responsable Mundial de Productos
y Servicios de Distribución
Henderson Global Investors Limited
201 Bishopsgate
Londres EC2M 3AE
Reino Unido

Les Aitkenhead*
Consejero Independiente

Iain Clark*
Consejero Independiente
(hasta el 16 de octubre de 2017)

Joanna Dentskevich*
Consejero Independiente

Tony Sugrue*
Consejero Independiente
(hasta el 16 de octubre de 2017)

Steven de Vries
Responsable de las Instituciones financieras
internacionales
Henderson Global Investors B.V.
Roemer Visscherstraat 43-45
Ámsterdam 1054 EW
Países Bajos

Domicilio Social:

Janus Henderson Fund
2 Rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Sociedad Gestora:

Henderson Management S.A.
2 Rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Gestor de Inversiones:

Henderson Global Investors Limited
201 Bishopsgate
Londres EC2M 3AE
Reino Unido

Administrador:

BNP Paribas Securities Services
Luxembourg Branch
60, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Agente Corporativo y Domiciliario:

Henderson Management S.A.
2 Rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Auditores:

PricewaterhouseCoopers,
Société coopérative
2 rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Agente de Registro y Transferencia:

RBC Investor Services Bank S.A.
14 Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette
Gran Ducado de Luxemburgo

Asesores Jurídicos en Luxemburgo:

Linklaters LLP
35 Avenue John F. Kennedy
P.O. Box 1107
L-1011 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Depositario:

BNP Paribas Securities Services
Luxembourg Branch
60, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Distribuidor Principal:

Henderson Global Investors Limited
201 Bishopsgate
Londres EC2M 3AE
Reino Unido

* a/c domicilio social

** A partir del 16 de octubre de 2017, Kevin Adams reemplazó a Les Aitkenhead como presidente del Janus Henderson Fund.

Informe de los Consejeros

Janus Henderson Fund (la "Sociedad") es una sociedad de inversión de tipo abierto y capital variable constituida en Luxemburgo y organizada como Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) el 26 de septiembre de 2000 y reconocida como organismo de inversión colectiva a los efectos de la Sección 76 de la Ley de Servicios Financieros del Reino Unido de 1986 (United Kingdom Financial Services Act 1986).

La Sociedad posee una estructura de compartimentos en la que se incluyen distintos fondos ("fondos"). Cada fondo se gestiona como un fondo independiente con su propia cartera de inversiones y objetivos de inversión específicos.

Estados financieros

El Consejo de Administración de la Sociedad (el "Consejo") presenta su informe y los estados financieros auditados del periodo finalizado a 31 de marzo de 2018.

Pueden obtenerse copias de las últimas versiones de los Informes Anual y Semestral previa solicitud en las sedes de las sociedades registradas como distribuidores o en el Domicilio Social de la Sociedad. También puede visitar www.janushenderson.com.

Actividades durante el periodo

La Sociedad ha desarrollado las actividades habituales de una sociedad de inversión de tipo abierto y capital variable. El Informe del Gestor de Inversiones siguiente ofrece un análisis general del mercado.

A 31 de marzo de 2018, el Patrimonio Neto ascendía a 10.04 millones de EUR.

Al cierre del periodo, la Sociedad estaba integrada por ocho fondos activos.

Cambios en el Fondo

- La Sociedad cambió su nombre de Henderson Gartmore Fund a Janus Henderson Fund el 15 de diciembre de 2017.
- La Nota 1 contiene información acerca de los lanzamientos y cancelaciones de las clases de acciones
- Henderson Gartmore Fund Global Growth Fund cambió su nombre a Janus Henderson Fund Global Equity Fund el 15 de diciembre de 2017
- A partir del 15 de diciembre de 2017, se dio por terminado el Contrato de Asesoramiento de Fondos con Henderson Management S.A. como Asesor de Inversiones.
- A partir del 15 de diciembre de 2017, se dio por terminado el Contrato de Distribución Principal con Gartmore Investment Limited como Distribuidor Principal.

Con sujeción a la aprobación de la Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF"), los Consejeros podrán tanto cancelar fondos como añadir fondos adicionales con diferentes objetivos de inversión cuando lo consideren oportuno. Se enviarán notificaciones a los accionistas sobre la cancelación de los fondos, que también están sujetos a revisión por parte de la CSSF.

Declaración de gobierno corporativo

El Consejo de Administración se regula en virtud del código de conducta sobre fondos de inversión en Luxemburgo de la Asociación Luxemburguesa del Sector de los Fondos ("ALFI"). Dicho código de conducta establece un marco con principios de alto nivel y recomendaciones sobre buenas prácticas acerca de la administración de fondos de inversión en Luxemburgo.

En nombre del Consejo de Janus Henderson Fund, le damos las gracias por su confianza.

Kevin Adams

Presidente

30 de mayo de 2018

Análisis de los mercados

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

A menos que se especifique lo contrario, la rentabilidad se expresa en términos de rentabilidad total en la divisa local.

Análisis

Los mercados de renta variable mundiales aumentaron un 3,2% durante los seis meses analizados, medidos por el índice MSCI World US\$ Total Return, un periodo dominado por la política, la actividad del banco central y una ola de ventas globales en febrero.

Europa

Los valores de renta variable europeos cayeron durante este periodo (FTSE World Europe ex UK -2.8% en Euros). En octubre, las acciones españolas se debilitaron cuando el gobierno rechazó la declaración de independencia de Cataluña. Las elecciones italianas de marzo dieron como resultado un parlamento indeciso, aumentando el poder del movimiento populista Five Star y de los partidos de derecha. El producto interior bruto (PIB) de la eurozona avanzó un 0,7% en el tercer trimestre de 2017, cayendo hasta un 0,6% en el último trimestre, a medida que el consumo de los hogares se desaceleraba. La confianza económica se acercó a un récord alto en enero, pero luego cayó a datos económicos más moderados. La producción industrial estuvo muy por debajo de las expectativas del mercado en enero, ya que la producción de energía se colapsó, a la vez que el crecimiento de la producción se desaceleraba. En octubre, el Banco Central Europeo amplió el programa de compra de bonos del banco hasta septiembre de 2018 (a un ritmo mensual reducido a la mitad), ya que la inflación se mantuvo por debajo del objetivo del 2%; la inflación se desaceleró hasta un 1,1% en febrero, el crecimiento más bajo en más de un año.

Reino Unido

En el Reino Unido, el índice FTSE All-Share cayó un 2,3% en libras esterlinas. Las negociaciones sobre el brexit acapararon los titulares y se alcanzó un acuerdo de transición en marzo. Durante el *Spring Statement* (Declaración de primavera), la Oficina de responsabilidad presupuestaria actualizó su perspectiva de crecimiento económico en 2018, pero redujo su pronóstico de largo plazo. El PIB creció a un tipo anual del 1,4% en el cuarto trimestre de 2017, el más bajo registrado en cinco años y medio. El aumento de la inflación se citó como una de las razones de la decisión del Banco de Inglaterra (BoE, por sus siglas en inglés) de aumentar el tipo del índice de referencia desde el 0,25% hasta el 0,5% en noviembre; la inflación cayó al 2,7% en febrero, siendo la más baja en siete meses y por debajo de las expectativas del mercado. El Banco de Inglaterra insinuó un aumento de los tipos de interés en mayo.

Estados Unidos

Los valores de renta variable estadounidenses avanzaron un 5,8%, según lo medido por el índice S&P 500, alcanzando máximos a finales de 2017 y principios de 2018, gracias a los sólidos beneficios empresariales y al optimismo sobre la reforma tributaria. Sin embargo, en febrero, las acciones toparon con las expectativas, superando los datos de empleo de EE. UU., alimentando los temores de un aumento de la inflación y sobre una respuesta agresiva de la política de la Reserva Federal (Fed). Efectivamente, la Reserva Federal elevó los tipos de interés en marzo. Los valores de renta variable cayeron en marzo por el anuncio del presidente Donald Trump sobre aplicar sanciones económicas contra China. Además, el presidente anunció aranceles sobre las importaciones de aluminio y acero. Las relaciones entre Estados Unidos y Corea del Norte mejoraron en marzo cuando Trump acordó una reunión con Kim Jong-un para el 18 de junio. El tipo de crecimiento anual del PIB para el tercer trimestre fue del 3,2%, el más alto registrado desde el primer trimestre de 2015. El PIB del cuarto trimestre se revisó hasta el 2,9%, superando las expectativas.

Japón

El FTSE World Japan Index aumentó un 3,8% en yenes. El primer ministro Shinzo Abe fortaleció su posición en las elecciones anticipadas de octubre, mejorando el sentimiento entre los inversores extranjeros y nacionales. Sin embargo, su popularidad sufrió una baja en marzo por acusaciones de su participación en un escándalo sobre terrenos. Además, el gobierno no logró exonerarse de los nuevos aranceles comerciales de Estados Unidos. El tipo de crecimiento anual del PIB para el cuarto trimestre de 2017 fue del 1,6%, muy por encima de las expectativas del mercado. No obstante, la cifra de todo el año, que fue del 0,5%, estuvo por debajo de las previsiones y representa el crecimiento más lento en los últimos dos años. El Banco de Japón continuó estimulando su economía a finales de 2017, pero redujo el nivel de sus compras de bonos en enero, lo que alimentó la especulación sobre sus limitaciones y ajustes monetarios. La inflación aumentó un 1,0% en febrero debido al incremento de los costes relacionados con la energía.

Asia y mercados emergentes

Los mercados asiáticos de renta variable ganaron un 7,4%, según el cálculo del MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index, en dólares estadounidenses. Los mercados alcanzaron niveles récord en enero, pero cayeron en febrero en medio de la venta masiva global. China se vio particularmente afectada por las pronunciadas caídas de renta variable y se acercó a una guerra comercial con Estados Unidos en marzo. El crecimiento del PIB chino fue del 1,8% en el tercer trimestre de 2017, pero cayó al 1,6% en el último trimestre; la tasa de expansión anual para el cuarto trimestre fue de 6,8%, superando las expectativas del mercado. Las acciones de Corea del Sur tuvieron un buen rendimiento en noviembre y enero, a pesar de una contracción económica inesperada en el cuarto trimestre. Sin embargo, las acciones cayeron en febrero durante la venta masiva global. Los valores de renta variable australianos alcanzaron sus máximos de los últimos 10 años durante el mes de noviembre. No obstante, el primer trimestre de 2018 fue el peor para el país debido a la crisis financiera mundial en medio de las ventas globales y el temor de una guerra comercial entre Estados Unidos y China. El tipo de crecimiento anual de Australia en el cuarto trimestre de 2017 fue de un 0,4%, encontrándose por debajo de las expectativas. Además, este es el tipo más bajo registrado desde el tercer trimestre de 2016.

Análisis de los mercados (continuación)

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

Los mercados emergentes aumentaron un 9,1% según el índice MSCI Emerging Markets US\$. El tipo de crecimiento anual del PIB de la India en el cuarto trimestre de 2017 superó las expectativas del mercado y alcanzó un máximo respecto a los últimos dos años con un 7,2%. La economía de Brasil creció un 0,1% en el cuarto trimestre de 2017, siendo la más baja en un año y situándose por debajo de las expectativas del mercado, a medida que el gasto de los hogares se desaceleraba; la agencia de calificación Fitch rebajó la calificación crediticia del país en febrero, debido a que el gobierno canceló su reforma de pensiones. Además, los tipos de interés se redujeron a lo largo del periodo a medida que la inflación disminuía. Sin embargo, el mercado accionario alcanzó un récord alto en enero, después de que se confirmara la condena del expresidente Luiz Inacio Lula da Silva. El PIB de Rusia creció un 1,5% interanual en 2017, el primer año de crecimiento en tres años. Las exportaciones de Taiwán cayeron inesperadamente en febrero, pero el país elevó su pronóstico de crecimiento económico para 2018 debido a la fuerte demanda mundial de tecnología.

Renta fija y divisas

Dentro de la renta fija, los rendimientos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años subieron en diciembre cuando se aprobó el proyecto de ley de reforma fiscal del presidente Trump, volviendo a subir en febrero, gracias a los sólidos datos de empleo y a una reserva de línea extremista. Los rendimientos de los *gilts* (bonos emitidos por el gobierno británico) a 10 años subieron a finales de 2017 y principios de 2018 por las preocupaciones del *brexit*, antes de caer en marzo ante las noticias de las intenciones de endeudamiento a corto plazo del gobierno. En febrero, los rendimientos de los *bund* o bonos federales se acercaron a la cifra más alta en dos años y medio, gracias a las cifras de empleo de EE. UU., ya que superaron las expectativas. Posteriormente, cayeron en marzo debido a la tensión de los inversores con respecto a una potencial guerra comercial entre EE. UU. y China. La emisión de bonos corporativos alcanzó máximos históricos a finales de 2017. No obstante, en el mes de marzo, la venta de nuevas emisiones de deuda cayó a sus niveles más bajos desde 2014.

El dólar estadounidense se debilitó durante el periodo, viéndose afectado en 2017 por la tensión con Corea del Norte, los daños causados por la temporada de huracanes y la relativa fuerza de la economía europea. La divisa se fortaleció brevemente en febrero, gracias a las perspectivas optimistas de la Fed para la economía de Estados Unidos, pero seguidamente cayó en marzo por las preocupaciones sobre una guerra comercial. La libra esterlina se situó por encima del dólar estadounidense, pero se mantuvo en línea frente al euro. La incertidumbre sobre el *brexit* afectó a la fortaleza de la divisa del Reino Unido, pero el pacto sobre un acuerdo de transición en marzo la impulsó nuevamente. El euro experimentó una competencia fuerte durante seis meses frente a sus homólogos principales.

Janus Henderson Fund – Estados consolidados

Estado consolidado del patrimonio neto

A 31 de marzo de 2018

	Nota	EUR
neto		
Inversión en valores a valor de mercado	3	9.660.338.564
Efectivo en bancos	15	581.983.310
Intereses y dividendos por cobrar	3	11.882.435
Suscripciones por cobrar		52.466.790
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		49.749.885
Ganancias no realizadas de contratos por diferencia	3	37.112.302
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	7.583.989
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	5.072.803
Otro activo		4.786.511
Activo total		10.410.976.589
Pasivo		
Descubiertos bancarios	15	313.958
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		50.033.471
Impuestos y gastos por pagar		30.748.924
Reembolsos por pagar		174.246.047
Pérdidas no realizadas de contratos por diferencia	3	51.023.042
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	59.453.104
Dividendos por pagar a los accionistas		-
Intereses y dividendos por pagar en CFD		4.329.856
Otro pasivo		-
Pasivo total		370.148.402
Patrimonio neto al final del periodo		10.040.828.187

Estado consolidado del patrimonio neto

A 30 de septiembre de 2017

	Nota	EUR
neto		
Inversión en valores a valor de mercado	3	10.422.505.239
Efectivo en bancos	15	692.508.350
Intereses y dividendos por cobrar	3	11.733.689
Suscripciones por cobrar		28.189.981
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		97.961.689
Ganancias no realizadas de contratos por diferencia	3	47.986.234
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	11.590.067
Otro activo		6.431.050
Activo total		11.318.906.299
Pasivo		
Descubiertos bancarios	15	314.053
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		57.471.836
Impuestos y gastos por pagar		41.656.615
Reembolsos por pagar		79.460.259
Pérdidas no realizadas de contratos por diferencia	3	27.377.444
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	3.654.408
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	31.984.932
Dividendos por pagar a los accionistas		1.314.658
Intereses y dividendos por pagar en CFD		1.010.726
Otro pasivo		-
Pasivo total		244.244.931
Patrimonio neto al final del ejercicio		11.074.661.368

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Janus Henderson Fund – Estados consolidados (continuación)

Estado consolidado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

	Nota	EUR
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar retenciones fiscales)	3	52.022.162
Ingresos por intereses de bonos	3	363.580
Intereses sobre certificados de depósito	3	7.654.689
Ingresos por derivados	3	15.141.622
Intereses recibidos de contratos por diferencia	3	3.513.055
Otros ingresos	3, 16	1.154.386
Ingresos totales		79.849.494
Gastos		
Comisiones de gestión	6, 17	61.181.135
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	2.168.925
Comisiones de depósito	6	1.807.346
Comisiones de servicio a los accionistas y comisiones de distribución	7, 8, 17	96.183
Comisiones de depositario	6	326.413
Gastos de derivados	3	13.340.403
Intereses pagados de contratos por diferencia	3	6.770.984
Comisiones de gestión sobre resultados	6	8.029.456
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	1.252.858
Otros gastos	6	2.885.958
Gastos totales		97.859.661
Gastos netos de inversiones		(18.010.167)
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de inversiones en valores	3	168.735.335
Ganancias netas realizadas de contratos por diferencia	3	25.943.834
Pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	(8.184.911)
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(14.724.610)
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(2.338.542)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		169.431.106
Variación neta de apreciación/depreciación no realizada		
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	(361.933.386)
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de contratos por diferencia	3	(34.590.693)
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	11.256.750
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(33.864.671)
Variación de apreciación/ depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(178.905)
Variación de apreciación/ depreciación neta no realizada de inversiones e instrumentos derivados		(419.310.905)
Reducción neta del activo como resultado de operaciones		(267.889.966)

Estado consolidado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

	Nota	EUR
Patrimonio neto al inicio del periodo		11.074.661.368
Efecto de los tipos de cambio sobre el patrimonio neto inicial	2	(7104.320)
Gastos netos de inversiones		(18.010.167)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		169.431.106
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones e instrumentos derivados		(419.310.905)
Producto de acciones emitidas		2.644.392.194
Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(3.402.603.437)
Compensación neta (pagada)/recibida	13	(627.652)
Distribuciones de dividendos	14	-
Patrimonio neto al final del periodo		10.040.828.187

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Estado consolidado de operaciones

Para el ejercicio comprendido entre el 1 de octubre de 2016 y el 30 de septiembre de 2017

	Nota	EUR
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar retenciones fiscales)	3	162.779.566
Ingresos por intereses de bonos	3	467.584
Intereses sobre certificados de depósito	3	13.042.595
Ingresos por derivados	3	73.574.641
Intereses recibidos de contratos por diferencia	3	3.302.836
Otros ingresos	3, 16	1.272.067
Ingresos totales		254.439.289
Gastos		
Comisiones de gestión	6, 17	116.186.930
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	4.107.726
Comisiones de depósito	6	3.175.659
Comisiones de servicio a los accionistas y comisiones de distribución	7, 8, 17	100.015
Comisiones de depositario	6	459.527
Gastos de derivados	3	28.702.358
Intereses pagados de contratos por diferencia	3	14.062.002
Comisiones de gestión sobre resultados	6	17.993.358
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	2.655.315
Otros gastos	6	5.759.529
Gastos totales		193.202.419
Ingresos netos por inversiones		61.236.870
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de inversiones en valores	3	306.416.721
Ganancias netas realizadas de contratos por diferencia	3	36.701.300
Pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	(3.031.719)
Ganancias netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	86.532.196
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(1.923.049)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		424.695.449
Variación neta de apreciación/depreciación no realizada		
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	543.783.929
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de contratos por diferencia	3	4.258.175
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	(3.081.931)
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(90.909.477)
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(260.792)
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones e instrumentos derivados		453.789.904
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		939.722.223

Estado consolidado de variaciones en el patrimonio neto

Para el ejercicio comprendido entre el 1 de octubre de 2016 y el 30 de septiembre de 2017

	Nota	EUR
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		9.993.256.965
Efecto de los tipos de cambio sobre el patrimonio neto inicial	2	(89.104.040)
Ingresos netos por inversiones		61.236.870
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		424.695.449
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones e instrumentos derivados		453.789.904
Producto de acciones emitidas		4.480.073.594
Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(4.244.979.961)
Compensación neta (pagada)/recibida	13	(2.992.755)
Distribuciones de dividendos	14	(1.314.658)
Patrimonio neto al final del ejercicio		11.074.661.368

Janus Henderson Fund Continental European Fund

Informe de inversión del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

Gestor de Inversiones del Fondo

John Bennett

Tenga en cuenta que desde el 31 de enero de 2018, John Bennett asumió la gestión exclusiva de este fondo.

Durante el periodo de seis meses finalizado a 31 de marzo de 2018, el rendimiento del fondo cayó un 4,6%, en comparación con una caída del 4,2% en su índice de referencia, el índice MSCI Europe ex UK, en términos de Euros.

Los mercados, eventualmente, nos recuerdan que la estrategia «momentum», o impulso, funciona en ambos sentidos, y las primeras semanas de 2018 sirvieron como un recordatorio. A medida que avanzaba 2017, nuestra sensación de malestar se extendió más allá de lo que pueden considerarse ejemplos de elementos exóticos, como los 'unicornios' y las criptomonedas. Seguimos considerando que el mercado de renta variable de Estados Unidos fue tomado por quienes invierten conforme a la estrategia «momentum», ya sean humanos o agentes robóticos, algorítmicos o de inteligencia artificial. Mientras que los mercados de acciones europeas albergan muy pocas empresas de tecnología sofisticada, siempre debemos ser conscientes de que los mercados de EE. UU. son los que marcan la pauta. Seguimos considerando que estos últimos están sobrevalorados.

A día de hoy, confiamos menos en los temas sectoriales, ya que nuestra lógica de inversión tiene poco que ver con el sector y todo lo relacionado con el stock. Un buen ejemplo reside en el sector del papel y del empaquetado: si bien no tenemos una afición particular por la industria en sí misma, aprovechamos la aparente decepción a corto plazo sobre los planes de gastos de capital recientemente anunciados en Smurfit Kappa para así aumentar nuestra posición. Poco después, la sociedad rechazó una oferta no solicitada del International Paper de los Estados Unidos. Por parte del mismo sector, el fabricante finlandés de pasta y papel UPM-Kymmene se benefició del fuerte impulso de los precios de los productos en el primer trimestre de 2018. Fuimos recompensados por los activos en Autoliv, clave en el sector de piezas de automóvil, ya que los resultados de la compañía del cuarto trimestre y la sólida orientación para 2018, conducen a mejoras con los bróker. Respecto al sector financiero, hubo un impacto positivo de nuestra participación en la Deutsche Boerse, gracias a un sólido aumento en los volúmenes de valores de renta variable en efectivo y derivados de índices. A nivel de acciones, el fabricante de equipos de energía renovable Vestas Wind Systems se encontraba entre los mayores detractores, y redujimos la participación debido al riesgo político.

Las compras clave durante el periodo incluyeron al minorista deportivo alemán Adidas. Tras un excelente comportamiento de nuestros fondos en 2015/2106, y después de una reducción de calificación de las acciones (reevaluación de acciones por parte del mercado), volvimos a introducir el nombre en función del sólido potencial de margen de la compañía. Adquirimos una posición en el líder pesquero noruego Marine Harvest, donde identificamos perspectivas atractivas de primera línea, así como una dinámica favorable de oferta y demanda. La compañía inició un programa de reducción de costes y se beneficiará de la continua y sólida demanda mundial de salmón. Después de establecer contactos con la gerencia, iniciamos una posición en Nokian Renkaat, que se especializa en la fabricación de neumáticos de invierno con una gran parte de su producción procedente de Rusia. Nos sentimos entusiasmados por los posibles rendimientos a largo plazo cuando la nueva planta que se está construyendo en los EE. UU. esté en pleno funcionamiento. Además, aumentamos las posiciones existentes en Carlsberg, LafargeHolcim y ASML Holdings.

Reformulamos nuestra asignación de bienes de capital al deshacernos de Siemens y añadir a Schneider Electric, que cotiza sobre una valoración atractiva y demuestra un tipo de crecimiento positivo. Nuestra reducción en las tenencias de asistencia sanitaria continuó a medida que disminuíamos nuestras tenencias en las empresas farmacéuticas suizas Novartis y Roche. Vendimos nuestra participación en la empresa italiana Enel antes de las elecciones del país en marzo, y nos deshicimos de nuestra duradera, pero últimamente decepcionante, participación en el productor francés de bienes de consumo, BIC.

Además de ser un fenómeno en el mercado de renta variable, también existió algo así como una 'posición de impulso' en el optimismo sobre una expansión económica mundial sincronizada. Aquí, tomamos de nuevo una posición diferente: aunque intentamos no vernos demasiado influidos por la macroeconomía, consideramos que las adversidades favorecen una desaceleración económica mundial. Un vistazo a los agregados monetarios apoyaría tal tesis.

Es por esta circunstancia que redujimos la posición de nuestras carteras a determinadas posiciones cíclicas. Cabe destacar que redujimos considerablemente nuestras tenencias en bancos europeos al limitar nuestra posición en BNP Paribas, ING y Société Générale durante este periodo. Se realizó una inversión contraria en 2016, pero ahora consideramos que, a menos que los rendimientos de los bonos subieran mucho (teniendo en cuenta que los precios se mueven de forma inversa a los rendimientos), la recalificación del sector está a punto de finalizarse. Es importante destacar que nos retiramos del sector del panorama bancario, lo que algunos podrían considerar lo más aburrido, ejemplificado por nuestras tenencias en Benelux y Scandinavia. El «vender la liebre y comprar la tortuga» caracteriza nuestra actuación de los últimos seis meses.

Janus Henderson Fund Continental European Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de marzo de 2018

	Nota	EUR
neto		
Inversión en valores a valor de mercado	3	3.468.744.861
Efectivo en bancos	15	107.488.530
Intereses y dividendos por cobrar	3	1.723.551
Suscripciones por cobrar		2.347.711
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		39.329.010
Ganancias no realizadas de contratos por diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	383.511
Otro activo		3.741.335
Activo total		3.623.758.509

Pasivo

Descubiertos bancarios	15	762
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		11.304.949
Impuestos y gastos por pagar		11.989.519
Reembolsos por pagar		120.566.338
Pérdidas no realizadas de contratos por diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	68.651
Dividendos por pagar a los accionistas		-
Intereses y dividendos por pagar en CFD		-
Otro pasivo		-
Pasivo total		143.930.219

Patrimonio neto al final del periodo

3.479.828.290

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

	Nota	EUR
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar retenciones fiscales)	3	35.658.936
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Intereses sobre certificados de depósito	3	-
Ingresos por derivados	3	20.937
Intereses recibidos de contratos por diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 16	158.318
Ingresos totales		35.838.191
Gastos		
Comisiones de gestión	6, 17	23.360.024
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	811.934
Comisiones de depósito	6	608.961
Comisiones de servicio a los accionistas y comisión inicial de venta	7, 8, 17	7.977
Comisiones de depositario	6	121.792
Gastos de derivados	3	-
Intereses pagados de contratos por diferencia	6	-
Comisiones de gestión sobre resultados	6	-
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	487.439
Otros gastos	6	352.028
Gastos totales		25.750.155
Ingresos netos por inversiones		10.088.036
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de inversiones en valores	3	59.735.624
Ganancias/Pérdidas netas realizadas de contratos por diferencia	3	-
Ganancias/Pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(2.371.700)
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(1.219.162)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		56.144.762
Variación neta de apreciación/depreciación no realizada		
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	(249.185.572)
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de contratos por diferencia	3	-
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(1.840.334)
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		23.199
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones e instrumentos derivados		(251.002.707)

Reducción neta del activo como resultado de operaciones (184.769.909)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Janus Henderson Fund Continental European Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

	EUR		Nota	EUR
Patrimonio neto al inicio del periodo	4.442.851.566	Producto de acciones emitidas		426.846.505
Ingresos netos por inversiones	10.088.036	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(1.204.378.281)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados	56.144.762	Compensación neta (pagada)/recibida	13	(721.591)
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones e instrumentos derivados	(251.002.707)	Distribuciones de dividendos	14	-
		Patrimonio neto al final del periodo		3.479.828.290

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

	B€ Acu	F\$ Acu	F\$ Acu (cubierta)	G\$ Acu	G\$ Acu (cubierta)	G£ Acu	G£ Dist (cubierta)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	399.765,75	166,67	166,67	1.025.703,57	1.465.276,15	-	76.536,16
Acciones emitidas durante el periodo	24.385,31	-	-	34.950,21	247.124,49	250,00	22.918,03
Acciones reembolsadas durante el periodo	(159.887,93)	-	-	(176.414,22)	(880.962,15)	-	(5.716,35)
Acciones en circulación al final del periodo	264.263,13	166,67	166,67	884.239,56	831.438,49	250,00	93.737,84
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	8,93	18,10	16,16	11,85	12,45	9,90	9,54

	G€ Acu	G€ Dist	H£ Acu	H\$ Acu	H\$ Acu (cubierta)	H€ Acu	H€ Dist
Acciones en circulación al comienzo del periodo	24.564.408,73	467.728,88	-	602.513,05	422.025,99	989.807,17	1.674.838,28
Acciones emitidas durante el periodo	12.556.582,44	610.200,20	19.405,00	79.988,72	172.914,09	304.817,40	514.764,98
Acciones reembolsadas durante el periodo	(11.741.194,79)	(281.869,26)	-	(185.990,00)	(52.952,62)	(94.684,34)	(846.365,89)
Acciones en circulación al final del periodo	25.379.796,38	796.059,82	19.405,00	496.511,77	541.987,46	1.199.940,23	1.343.237,37
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	11,92	11,25	9,69	11,72	10,67	12,96	11,22

	I\$ Acu (cubierta)	I€ Acu	R\$ Acu	R\$ Acu (cubierta)	R€ Acu	R€ Dist
Acciones en circulación al comienzo del periodo	2.437.043,19	209.752.487,80	1.568.175,44	9.923.924,53	133.517.214,30	11.316.037,09
Acciones emitidas durante el periodo	68.182,33	18.517.660,19	496.800,95	563.990,90	2.295.688,40	40.851,39
Acciones reembolsadas durante el periodo	(1.900.213,27)	(76.624.490,79)	(812.749,05)	(1.672.703,93)	(10.268.044,20)	(1.728.271,88)
Acciones en circulación al final del periodo	605.012,25	151.645.657,20	1.252.227,34	8.815.211,50	125.544.858,50	9.628.616,60
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	12,10	10,97	16,29	12,14	9,96	8,73

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de septiembre de 2016	30 de septiembre de 2017	31 de marzo de 2018	30 de septiembre de 2016	30 de septiembre de 2017	31 de marzo de 2018	
4.396.431.311 EUR	4.442.851.566 EUR	3.479.828.290 EUR	B€ Acu	8,19	9,39	8,93
			F\$ Acu	n/d	18,17	18,10
			F\$ Acu (cubierta)	n/d	16,70	16,16
			G\$ Acu	9,72	11,90	11,85
			G\$ Acu (cubierta)	10,91	12,86	12,45
			G£ Acu	n/d	n/d	9,90
			G£ Dist (cubierta)	8,63	9,92	9,54
			G€ Acu	10,70	12,45	11,92
			G€ Dist	10,27	11,74	11,25
			H£ Acu	n/d	n/d	9,69
			H\$ Acu	9,64	11,77	11,72
			H\$ Acu (cubierta)	9,36	11,03	10,67
			H€ Acu	11,66	13,54	12,96
			H€ Dist	10,26	11,72	11,22
			I\$ Acu (cubierta)	10,65	12,52	12,10
			I€ Acu	9,90	11,47	10,97
			R\$ Acu	13,55	16,42	16,29
			R\$ Acu (cubierta)	10,77	12,59	12,14
			R€ Acu	9,07	10,45	9,96
			R€ Dist	8,01	9,16	8,73

Janus Henderson Fund Continental European Fund

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de septiembre de 2016	30 de septiembre de 2017	31 de marzo de 2018
B€ Acu	2,16%	2,13%	2,13%
F\$ Acu	n/d	0,98%	0,98%
F\$ Acu (cubierta)	n/d	0,98%	0,98%
G\$ Acu	0,77%	0,74%	0,74%
G\$ Acu (cubierta)	0,76%	0,74%	0,74%
G£ Acu	n/d	n/d	0,75%*
G£ Dist (cubierta)	0,77%	0,75%	0,75%
G€ Acu	0,77%	0,74%	0,74%
G€ Dist	0,77%	0,74%	0,74%
H£ Acu	n/d	n/d	0,89%*
H\$ Acu	0,93%	0,89%	0,89%
H\$ Acu (cubierta)	0,94%	0,88%	0,88%
H€ Acu	0,91%	0,88%	0,88%
H€ Dist	0,93%	0,89%	0,89%
I\$ Acu (cubierta)	1,12%	1,09%	1,09%
I€ Acu	1,12%	1,09%	1,09%
R\$ Acu	1,67%	1,63%	1,63%
R\$ Acu (cubierta)	1,68%	1,63%	1,63%
R€ Acu	1,68%	1,63%	1,63%
R€ Dist	1,69%	1,63%	1,63%

El TER se calcula de conformidad con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

* La clase de acciones lanzada durante el periodo y el tipo está estimada.

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		1 año hasta 30 de septiembre de 2013 %	1 año hasta 30 de septiembre de 2014 %	1 año hasta 30 de septiembre de 2015 %	1 año hasta 30 de septiembre de 2016 %	1 año hasta 30 de septiembre de 2017 %	6 meses hasta 31 de marzo de 2018 %
Continental European Fund	R€ Acu	22,52	18,02	8,02	(1,25)	15,25	(4,64)
MSCI Europe (ex UK) Index		22,88	14,10	4,86	2,21	19,24	(4,21)

La rentabilidad indicada en el informe de inversión hace referencia a las acciones de acumulación de la Clase R.

La rentabilidad pasada no constituye una indicación de la rentabilidad futura.

Janus Henderson Fund Continental European Fund

Cartera a 31 de marzo de 2018

Número de valores	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
-------------------	----------------------	-----------------------

Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa y/o negociados en otro mercado regulado, salvo que se establezca de otro modo.

Valores de renta variable 99,68%		
Bélgica 1,19%		
Valores financieros 1,19%		
584.627	KBC Bank	41.362.360 1,19

Dinamarca 6,45%		
Consumo básico 3,43%		
1.232.923	Carlsberg	119.336.086 3,43

Atención sanitaria 2,36%		
2.057.641	Novo Nordisk 'B'	82.135.150 2,36

Industria 0,66%		
401.123	Vestas Wind Systems	23.114.834 0,66

Finlandia 5,28%		
Consumo discrecional 1,74%		
1.639.687	Nokian Renkaat	60.520.847 1,74

Industria 1,34%		
1.145.743	Kone	46.540.081 1,34

Tecnologías de la información 0,34%		
2.600.344	Nokia	11.676.845 0,34

Materiales 1,86%		
2.154.776	UPM-Kymmene	64.955.722 1,86

Francia 13,65%		
Consumo discrecional 3,99%		
206.927	LVMH	51.783.482 1,49
580.385	Michelin	69.602.671 2,00
827.290	Vivendi	17.377.226 0,50
		138.763.379 3,99

Consumo básico 1,94%		
214.873	L'Oréal	39.402.337 1,14
206.776	Pernod-Ricard	27.971.623 0,80
		67.373.960 1,94

Energía 1,74%		
1.308.664	Total	60.378.485 1,74

Valores financieros 0,83%		
240.303	BNP Paribas	14.461.434 0,42
326.910	Société Générale	14.436.346 0,41
		28.897.780 0,83

Industria 5,15%		
1.201.012	Legrand	76.540.496 2,19
455.056	Safran	39.116.614 1,12
319.891	Schneider Electric	22.814.626 0,66
513.784	Vinci	41.056.479 1,18
		179.528.215 5,15

Alemania 19,17%		
Consumo discrecional 2,99%		
229.689	Adidas	45.156.857 1,30
262.053	Continental	58.870.207 1,69
		104.027.064 2,99

Número de valores	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
-------------------	----------------------	-----------------------

Consumo básico 0,59%		
192.804	Henkel KGaA Vorzug Non-Voting Preference	20.610.748 0,59

Valores financieros 3,70%		
322.225	Allianz	59.289.400 1,70
628.687	Deutsche Boerse	69.548.499 2,00
		128.837.899 3,70

Atención sanitaria 4,44%		
719.461	Bayer	66.150.841 1,90
631.525	Fresenius	39.280.855 1,13
630.995	Merck	49.122.961 1,41
		154.554.657 4,44

Industria 1,51%		
490.013	Brenntag	23.699.479 0,68
811.781	Deutsche Post	28.939.992 0,83
		52.639.471 1,51

Tecnologías de la información 5,01%		
1.353.547	SAP	115.240.993 3,32
1.147.954	United Internet	58.786.724 1,69
		174.027.717 5,01

Materiales 0,93%		
390.991	BASF	32.254.803 0,93

Irlanda 4,72%		
Industria 1,91%		
4.140.493	Ryanair	66.320.347 1,91

Materiales 2,81%		
2.960.030	Smurfit Kappa	98.065.794 2,81

Italia 1,36%		
Valores financieros 1,36%		
10.093.992	Intesa Sanpaolo	29.815.128 0,85
1.040.202	UniCredit	17.676.153 0,51
		47.491.281 1,36

Países Bajos 9,61%		
Energía 1,20%		
1.644.332	Royal Dutch Shell 'A'	41.889.853 1,20

Valores financieros 4,49%		
4.991.049	ABN AMRO	121.981.238 3,51
2.481.207	ING	33.992.536 0,98
		155.973.774 4,49

Atención sanitaria 1,27%		
1.423.163	Koninklijke Philips	44.356.433 1,27

Tecnologías de la información 1,89%		
409.602	ASML Holdings	65.587.520 1,89

Materiales 0,76%		
345.048	Akzo Nobel	26.492.785 0,76

Noruega 3,83%		
Consumo básico 1,92%		
4.108.872	Marine Harvest	66.947.791 1,92

Janus Henderson Fund Continental European Fund

Cartera a 31 de marzo de 2018 (continuación)

Número de valores		Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores financieros 1,91%			
4.219.471	DNB	66.455.622	1,91
Portugal 3,66%			
Energía 3,66%			
8.321.298	Galp Energia	127.336.663	3,66
España 4,50%			
Valores financieros 3,46%			
6.336.329	Banco Santander	33.554.030	0,96
10.400.759	Bankinter	86.950.345	2,50
		120.504.375	3,46
Tecnologías de la información 1,04%			
601.773	Amadeus IT Holdings	36.106.380	1,04
Suecia 11,38%			
Consumo discrecional 3,56%			
1.061.436	Autoliv	123.894.103	3,56
Valores financieros 5,41%			
1.270.585	Kinnevik 'B'	36.920.917	1,06
12.382.464	Nordea Bank	106.933.814	3,08
4.374.053	Svenska Handelsbanken 'A'	44.260.670	1,27
		188.115.401	5,41
Industria 2,41%			
553.770	Atlas Copco 'A'	19.371.164	0,56
3.160.172	Trelleborg 'B'	64.599.329	1,85
		83.970.493	2,41
Suiza 9,53%			
Consumo básico 3,30%			
1.788.871	Nestlé	114.877.103	3,30
Valores financieros 1,27%			
165.490	Zurich Insurance	44.045.382	1,27
Atención sanitaria 3,03%			
928.000	Novartis	60.886.252	1,75
239.900	Roche - Bonos de participación	44.640.811	1,28
		105.527.063	3,03
Industria 0,48%			
867.099	ABB	16.731.425	0,48
Materiales 1,45%			
1.134.799	LafargeHolcim	50.403.886	1,45
Reino Unido 5,35%			
Consumo básico 1,94%			
461.835	British American Tobacco	21.760.827	0,63
998.037	Unilever	45.782.453	1,31
		67.543.280	1,94
Industria 3,41%			
3.576.199	CNH Industrial	35.851.395	1,03
4.909.235	RELX	82.720.609	2,38
		118.572.004	3,41
Inversión en valores		3.468.744.861	99,68

Número de valores		Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Derivados* 0,01%			
Contratos de divisas a plazo 0,00%			
Compra 1.450.908 CHF:			
	Vende 1.233.330 EUR, abril de 2018	(1.360)	-
Compra 4.705.054 CHF:			
	Vende 3.994.395 EUR, abril de 2018	680	-
Compra 1.718.468 EUR:			
	Vende 16.447.650 NOK, abril de 2018	15.054	-
Compra 270.225 EUR:			
	Vende 333.768 USD, abril de 2018	(1.158)	-
Compra 27.885 EUR:			
	Vende 24.429 GBP, abril de 2018	21	-
Compra 5.074.006 EUR:			
	Vende 37.812.460 DKK, abril de 2018	1.362	-
Compra 509.701 EUR:			
	Vende 3.798.946 DKK, abril de 2018	62	-
Compra 6.581 EUR: Vende 8.157 USD, abril de 2018			
		(51)	-
Compra 10.772.684 SEK:			
	Vende 1.048.218 EUR, abril de 2018	(2.328)	-
Compra 5.523.506 SEK:			
	Vende 536.568 EUR, abril de 2018	(306)	-
Compra 11.077 USD:			
	Vende 8.992 EUR, abril de 2018	14	-
Compra 1.710.378 USD:			
	Vende 1.384.753 EUR, abril de 2018	5.935	-
Compra 1.873.867 USD:			
	Vende 1.517.117 EUR, abril de 2018	6.502	-
		24.427	-
Contratos de divisas a plazo (clases de acciones cubiertas) 0,01%			
Compra 103.733 EUR:			
	Vende 128.075 USD, abril de 2018	(262)	-
Compra 10.969 EUR:			
	Vende 9.640 GBP, abril de 2018	(21)	-
Compra 1.328.135 EUR:			
	Vende 1.640.163 USD, abril de 2018	(3.662)	-
Compra 135.678 EUR:			
	Vende 167.545 USD, abril de 2018	(367)	-
Compra 1.384.753 EUR:			
	Vende 1.712.164 USD, abril de 2018	(5.508)	-
Compra 147.445 EUR:			
	Vende 182.086 USD, abril de 2018	(407)	-
Compra 1.475.556 EUR:			
	Vende 1.834.444 USD, abril de 2018	(13.995)	-
Compra 1.517.117 EUR:			
	Vende 1.875.824 USD, abril de 2018	(6.034)	-
Compra 15.694 EUR:			
	Vende 13.736 GBP, abril de 2018	36	-
Compra 165.247 EUR:			
	Vende 205.439 USD, abril de 2018	(1.567)	-
Compra 17.662 EUR:			
	Vende 15.521 GBP, abril de 2018	(32)	-
Compra 17.794 EUR:			
	Vende 21.973 USD, abril de 2018	(48)	-
Compra 210.549 EUR:			
	Vende 259.198 USD, abril de 2018	83	-
Compra 23 EUR: Vende 28 USD, abril de 2018			
		-	-
Compra 277.356 EUR:			
	Vende 342.600 USD, abril de 2018	(832)	-
Compra 3 EUR: Vende 4 USD, abril de 2018			
		-	-
Compra 32 EUR: Vende 40 USD, abril de 2018			
		-	-
Compra 35.800 EUR:			
	Vende 31.329 GBP, abril de 2018	86	-
Compra 36 EUR: Vende 45 USD, abril de 2018			
		-	-
Compra 36.865 EUR:			
	Vende 45.643 USD, abril de 2018	(196)	-

Janus Henderson Fund Continental European Fund

Cartera a 31 de marzo de 2018 (continuación)

Número de valores	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Compra 4.014 EUR: Vende 3.572 GBP, abril de 2018	(58)	-
Compra 46.297 EUR:		
Vende 57.161 USD, abril de 2018	(117)	-
Compra 5.204 EUR: Vende 6.427 USD, abril de 2018	(14)	-
Compra 5.380 EUR: Vende 4.774 GBP, abril de 2018	(62)	-
Compra 66.171 EUR:		
Vende 81.718 USD, abril de 2018	(182)	-
Compra 73.885 EUR:		
Vende 91.856 USD, abril de 2018	(701)	-
Compra 75.714 EUR:		
Vende 93.497 USD, abril de 2018	(205)	-
Compra 7.951.463 EUR:		
Vende 9.821.925 USD, abril de 2018	(23.847)	-
Compra 80.498 EUR:		
Vende 99.387 USD, abril de 2018	(203)	-
Compra 850.378 EUR:		
Vende 1.048.750 USD, abril de 2018	(1.197)	-
Compra 88.203 EUR:		
Vende 108.926 USD, abril de 2018	(243)	-
Compra 88.375 EUR:		
Vende 109.187 USD, abril de 2018	(285)	-
Compra 953.563 EUR:		
Vende 1.177.319 USD, abril de 2018	(2.408)	-
Compra 98.899 EUR:		
Vende 122.954 USD, abril de 2018	(938)	-
Compra 11.010 GBP: Vende 12.569 EUR, abril de 2018	(17)	-
Compra 956.248 GBP:		
Vende 1.074.636 EUR, abril de 2018	15.467	-
Compra 113.128 USD:		
Vende 90.984 EUR, abril de 2018	875	-
Compra 113.240.541 USD:		
Vende 91.702.250 EUR, abril de 2018	247.992	0,01
Compra 12.615.235 USD:		
Vende 10.215.824 EUR, abril de 2018	27.627	-
Compra 1.329.889 USD:		
Vende 1.071.584 EUR, abril de 2018	8.273	-
Compra 14.593 USD: Vende 11.811 EUR, abril de 2018	39	-
Compra 150.059 USD:		
Vende 120.913 EUR, abril de 2018	933	-
Compra 17.350.806 USD:		
Vende 14.050.692 EUR, abril de 2018	37.998	-
Compra 19.581 USD:		
Vende 15.932 EUR, abril de 2018	(32)	-
Compra 2.763 USD:		
Vende 2.238 EUR, abril de 2018	6	-
Compra 286.791 USD:		
Vende 232.175 EUR, abril de 2018	696	-
Compra 33 USD: Vende 27 EUR, abril de 2018	-	-
Compra 334.117 USD:		
Vende 270.225 EUR, abril de 2018	1.075	-
Compra 4.824 USD: Vende 3.925 EUR, abril de 2018	(8)	-
Compra 5.330.402 USD:		
Vende 4.316.562 EUR, abril de 2018	11.673	-
Compra 66.737 USD:		
Vende 53.775 EUR, abril de 2018	415	-
Compra 8.166 USD: Vende 6.581 EUR, abril de 2018	50	-
Compra 89.529 USD:		
Vende 72.140 EUR, abril de 2018	557	-
	290.433	0,01
Inversión en valores e instrumentos derivados	3.469.059.721	99,69
Otro patrimonio neto	10.768.569	0,31
Patrimonio neto total	3.479.828.290	100,00

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	EUR	EUR
Finlandia		
Nokian Renkaat	65.905.254	-
UPM-Kymmene	56.440.542	-
Francia		
AXA	-	57.340.554
BNP Paribas	-	124.520.707
Safran	40.841.495	-
Société Générale	-	72.415.136
Total	79.209.831	-
Vivendi	55.550.350	-
Alemania		
Adidas	41.955.781	-
Bayer	-	61.539.359
Siemens	-	61.826.150
Italia		
Enel	-	74.737.383
Intesa Sanpaolo	-	76.893.967
Países Bajos		
ING	-	81.852.130
Noruega		
Marine Harvest	67.042.240	-
Suecia		
Nordea Bank	43.684.752	-
Suiza		
Novartis	-	94.000.025
Roche - Bonos de participación	-	72.064.715
Zurich Insurance	45.552.019	-
Reino Unido		
British American Tobacco	48.085.468	-

Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

* En el caso de los instrumentos derivados, "Valor de mercado" hace referencia a las pérdidas o beneficios netos y se emplea para el cálculo del valor liquidativo del Fondo.

Janus Henderson Fund Emerging Markets Fund

Informe de inversión del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

Gestores de Inversiones del Fondo

Glen Finegan y Nicholas Cowley

El fondo registró un rendimiento absoluto del 1,4% durante el periodo indicado, con un rendimiento por debajo del índice de referencia del MSCI Emerging markets Index, que fue de un 4,7% en euros. La mayor contribución al rendimiento positivo durante este periodo estuvo principalmente relacionada con el renovado optimismo de los inversores tanto en Chile como en Sudáfrica. Esto siguió a los acontecimientos políticos que generaron rendimientos a nivel de país para la cartera. Los nuevos votantes de clase media en Sudáfrica enviaron un mensaje al CNA gobernante exigiendo menos corrupción y un planteamiento de mejora de los niveles de vida, cuando este perdió el control de Johannesburgo en 2016. Tras el nombramiento de Cyril Ramaphosa como presidente de Sudáfrica al final de este periodo, observamos una mejora en la confianza de los equipos de administración de la sociedad y esperamos ver una recuperación de la inversión privada después de un largo periodo de estancamiento. Creemos que esto debería beneficiar a la cartera, ya que ahora Sudáfrica representa al país más grande en relación con la ponderación de capital comprometido.

En Chile, el expresidente Sebastián Piñera ganó las elecciones de diciembre de 2017 y se convirtió en el nuevo presidente en marzo de 2018. Piñera prometió impulsar la economía reduciendo la burocracia estatal, reduciendo los impuestos sobre los beneficios empresariales e invirtiendo en proyectos de infraestructura. Nuestras tenencias en Chile no están impulsadas por una visión sólida de las perspectivas económicas del país, sino más bien por nuestra capacidad de acceder a empresas que son líderes industriales a nivel regional y mundial, dirigidas por equipos de gestión familiar/fundadores. El rendimiento inferior durante este periodo estuvo principalmente relacionado con nuestras tenencias en el sector informático, incluidos los nombres de empresas chinas de Internet, como Alibaba y Tencent.

No realizamos cambios significativos en nuestro planteamiento ni estrategia durante el periodo. Adoptamos un planteamiento a largo plazo para la asignación de capital, y esto se puede observar en la rotación de la cartera, que se está ejecutando a un nivel anualizado de alrededor del 15% por año. El fondo inició una nueva posición en Vinda International, una sociedad de productos de papel tisú y productos personales que tiene su sede y opera en China. El fundador y presidente de la empresa todavía tiene una participación importante, y es propiedad mayoritaria de Essity, el negocio sueco familiar, y global, de pañuelos de papel. Nos atrae la presencia de propietarios orientados al largo plazo, el probable crecimiento continuo en el mercado chino de pañuelos de papel y productos personales, y la posibilidad de un mejor flujo de efectivo y de una rentabilidad con una valoración atractiva.

Desde hace algún tiempo, hemos insistido en que las valoraciones de muchas empresas asiáticas de buena calidad son demasiado altas y, como era de esperar, esto se refleja en el posicionamiento actual de la estrategia. La cartera se inclina hacia empresas cotizadas en mercados que soportan la carga de las caídas de las materias primas, como Brasil, Chile y Sudáfrica. El choque económico resultante provocó una mayor debilidad de las divisas, valoraciones más atractivas y la tentadora posibilidad de mejorar el gobierno nacional. Como se mencionó anteriormente, tras el nombramiento de Cyril Ramaphosa como presidente de Sudáfrica, observamos una mejora en la confianza de los equipos de administración de la compañía y esperamos ver una recuperación de la inversión privada después de un largo periodo de estancamiento. Los resultados financieros de las empresas brasileñas en las que participamos, como el negocio líder en materiales de construcción Duratex, comienzan a mostrar evidencia de recuperación cíclica; sin embargo, la incertidumbre sobre las próximas elecciones mantuvo valoraciones razonables.

La cartera no posee muchas tenencias de valores de renta variable chinos. Esto se debe a la presencia de un gran número de empresas controladas por el estado, que plantea inquietudes sobre la alineación con los accionistas minoritarios. En un contexto político centrado en el desapalancamiento (reducir los niveles de deuda), también existe un riesgo significativo de que empresas privadas grandes y ricas en efectivo estén obligadas a realizar un 'servicio nacional' en lugar de centrarse en un crecimiento rentable y en devolver beneficios a los accionistas. Por ejemplo, observamos algunas decisiones de asignación de capital cuestionables por parte de las principales compañías de Internet de China en los últimos 12 meses. Además, las oportunidades de inversión a largo plazo enfocadas solamente en los rendimientos absolutos en China han sido limitadas. Por esto, nuestro equipo está elaborando una lista de vigilancia que incluye a las empresas interesantes que cotizan en el mercado de las acciones 'A', aunque actualmente las altas valoraciones nos indican que aún tenemos que invertir.

Consideramos que es importante no perder calidad, mantener un enfoque a largo plazo y aplicar una disciplina de valoración estricta. Si bien nos preocupa el creciente apetito actual por el riesgo, característico de los mercados emergentes, nos mantenemos optimistas con respecto a las oportunidades a largo plazo para los inversores, que se generan a partir de la tendencia estructural de aumento en el nivel de vida de algunos países en desarrollo.

Janus Henderson Fund Emerging Markets Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de marzo de 2018

	Nota	USD
neto		
Inversión en valores a valor de mercado	3	485.689.955
Efectivo en bancos	15	28.303.464
Intereses y dividendos por cobrar	3	1.227.513
Suscripciones por cobrar		1.924.794
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		642.321
Ganancias no realizadas de contratos por diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	2.074
Otro activo		2.700
Activo total		517.792.821
Pasivo		
Descubiertos bancarios	15	383.129
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		459.374
Impuestos y gastos por pagar		1.563.822
Reembolsos por pagar		1.746.296
Pérdidas no realizadas de contratos por diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	3.661
Dividendos por pagar a los accionistas		-
Intereses y dividendos por pagar en CFD		-
Pasivo total		4.156.282

Patrimonio neto al final del periodo 513.636.539

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

	Nota	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar retenciones fiscales)	3	3.180.507
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Intereses sobre certificados de depósito	3	-
Ingresos por derivados	3	-
Intereses recibidos de contratos por diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 16	193.601
Ingresos totales		3.374.108
Gastos		
Comisiones de gestión	6, 17	3.127.794
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	103.615
Comisiones de depósito	6	362.651
Comisiones de servicio a los accionistas y comisión inicial de venta	7, 8, 17	2.683
Comisiones de depositario	6	15.542
Gastos de derivados	3	-
Intereses pagados de contratos por diferencia	6	-
Comisiones de gestión sobre resultados	6	-
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	77.149
Otros gastos	6	62.226
Gastos totales		3.751.660
Gastos netos de inversiones		(377.552)
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de inversiones en valores	3	13.263.470
Ganancias/Pérdidas netas realizadas de contratos por diferencia	3	-
Ganancias/Pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(58.444)
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(190.467)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		13.014.559
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada		
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	17.366.203
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de contratos por diferencia	3	-
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(1.587)
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(13.405)
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones e instrumentos derivados		17.351.211
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		29.988.218

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Janus Henderson Fund Emerging Markets Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

	USD		Nota	USD
Patrimonio neto al inicio del periodo	503.673.132	Producto de acciones emitidas		51.040.063
Gastos netos de inversiones	(377.552)	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(71.071.300)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados	13.014.559	Compensación neta (pagada)/recibida	13	6.426
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones e instrumentos derivados	17.351.211	Distribuciones de dividendos	14	-
		Patrimonio neto al final del periodo		513.636.539

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

	B\$ Acu	F\$ Acu	H\$ Acu	H£ Acu	H€ Acu	I\$ Acu
Acciones en circulación al comienzo del periodo	92.399,40	258.789,05	449.184,21	466.669,46	211.856,13	21.958.464,14
Acciones emitidas durante el periodo	-	446.849,30	260.078,28	360.805,48	210.165,60	1.413,02
Acciones reembolsadas durante el periodo	-	(3.998,86)	(7.340,97)	(44.512,95)	(9.992,05)	-
Acciones en circulación al final del periodo	92.399,40	701.639,49	701.921,52	782.961,99	412.029,68	21.959.877,16
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	11,80	11,30	12,95	11,65	11,28	11,11

	I€ Acu	R\$ Acu	R€ Acu
Acciones en circulación al comienzo del periodo	1.645.299,46	4.752.251,48	8.595.090,01
Acciones emitidas durante el periodo	446.306,52	403.773,64	1.112.419,39
Acciones reembolsadas durante el periodo	(1.108.210,35)	(262.694,31)	(2.718.842,44)
Acciones en circulación al final del periodo	983.395,63	4.893.330,81	6.988.666,96
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	14,86	20,14	13,55

Resumen del Valor Liquidativo

	Valor Liquidativo por Acción		
	A 30 de septiembre de 2016	A 30 de septiembre de 2017	A 31 de marzo de 2018
	87.472.145 EUR	426.997.841 EUR	417.416.513 EUR
	98.070.700 USD	503.673.132 USD	513.636.539 USD
B€ Acu			n/d
B\$ Acu			11,34
F\$ Acu			n/d
H\$ Acu			10,65
H£ Acu			12,20
H€ Acu			11,49
I\$ Acu			n/d
I€ Acu			11,08
I£ Acu			11,49
I€ Acu			11,08
I\$ Acu			10,48
I€ Acu			10,48
I£ Acu			13,38
R\$ Acu			16,66
R€ Acu			19,04
R£ Acu			12,30
R€ Acu			13,36
R£ Acu			13,55

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de septiem- bre de 2016	30 de septiem- bre de 2017	31 de marzo de 2018
B€ Acu	2,32%	n/d	n/d
B\$ Acu	n/d	2,26%	2,26%
F\$ Acu	n/d	1,11%	1,11%
H\$ Acu	n/d	1,01%	1,01%
H£ Acu	n/d	1,01%	1,01%
H€ Acu	n/d	1,01%	1,01%
I\$ Acu	n/d	1,22%	1,22%
I€ Acu	1,27%	1,21%	1,22%
R\$ Acu	1,80%	1,75%	1,76%
R€ Acu	1,79%	1,75%	1,76%

El TER se calcula de conformidad con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

Janus Henderson Fund Emerging Markets Fund

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		1 año hasta 30 de septiembre de 2013 %	1 año hasta 30 de septiembre de 2014 %	1 año hasta 30 de septiembre de 2015 %	1 año hasta 30 de septiembre de 2016 %	1 año hasta 30 de septiembre de 2017 %	6 meses hasta 31 de marzo de 2018 %
Emerging Markets Fund	R€ Acu	(5,46)	12,37	(3,10)	15,81	8,62	1,37
MSCI Emerging Markets Index		(3,70)	12,15	(8,31)	16,00	16,41	4,74

La rentabilidad indicada en el informe de inversión hace referencia a las acciones de acumulación de la Clase R.

La rentabilidad pasada no constituye una indicación de la rentabilidad futura.

Janus Henderson Fund Emerging Markets Fund

Cartera a 31 de marzo de 2018

Número de valores	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
-------------------	----------------------	-----------------------

Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa y/o negociados en otro mercado regulado, salvo que se establezca de otro modo.

Valores de renta variable 94,56%		
Australia 2,83%		
Materiales 2,83%		
970.807	Newcrest Mining	14.559.190 2,83
Brasil 8,64%		
Consumo discrecional 0,90%		
648.820	MAHLE Metal Leve	4.643.855 0,90
Consumo básico 1,00%		
542.381	Natura	5.142.567 1,00
Valores financieros 3,09%		
1.406.554	Banco Bradesco	15.847.183 3,09
Industria 0,78%		
592.321	Weg	3.998.743 0,78
Materiales 2,87%		
4.314.417	Duratex	14.761.327 2,87
Chile 10,89%		
Consumo básico 4,04%		
503.767	CCU	14.483.300 2,81
1.458.963	Embotelladora Andina Preference 'A'	6.312.356 1,23
		20.795.656 4,04
Industria 3,04%		
69.684.675	CSAV	3.121.052 0,61
3.770.221	Quiñenco	12.476.537 2,43
		15.597.589 3,04
Materiales 0,58%		
231.983	Antofagasta Holdings	2.969.278 0,58
Servicios de telecomunicaciones 1,01%		
457.297	Entel	5.181.287 1,01
Servicios públicos 2,22%		
6.270.011	Inversiones Aguas Metropolitanas	11.413.930 2,22
China 3,46%		
Consumo discrecional 0,61%		
822.800	Fuyao Glass Industry	3.121.554 0,61
Consumo básico 1,16%		
1.754.000	China Mengniu Dairy	5.995.069 1,16
Materiales 1,08%		
8.203.000	Greatview Aseptic Packaging	5.523.859 1,08
Servicios públicos 0,61%		
906.000	China Resources Gas	3.119.743 0,61
República Checa 1,33%		
Valores financieros 1,33%		
151.135	Komerční Banka	6.836.827 1,33

Número de valores	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
-------------------	----------------------	-----------------------

Egipto 1,21%		
Valores financieros 1,21%		
1.226.826	Commercial International Bank ADR	6.201.605 1,21
Francia 0,89%		
Servicios públicos 0,89%		
393.585	Engie Brasil	4.577.171 0,89
Hong Kong 2,34%		
Consumo discrecional 1,60%		
1.805.500	Stella International	2.408.624 0,47
1.459.400	Yue Yuen Industrials	5.787.734 1,13
		8.196.358 1,60
Consumo básico 0,74%		
2.168.000	Vinda International	3.823.140 0,74
India 12,68%		
Valores financieros 4,28%		
2.320.074	Aditya Birla Capital	5.190.861 1,01
972.640	City Union Bank	2.569.107 0,50
439.534	Housing Development Finance	12.281.796 2,40
2.631.176	IDFC Bank	1.911.204 0,37
		21.952.968 4,28
Tecnologías de la información 3,18%		
319.586	Infosys	5.583.544 1,09
246.599	Tata Consultancy Services	10.769.802 2,09
		16.353.346 3,18
Materiales 2,95%		
947.825	Grasim Industries	15.165.965 2,95
Servicios de telecomunicaciones 1,23%		
5.427.462	Idea Cellular	6.343.107 1,23
Servicios públicos 1,04%		
4.426.745	Tata Power	5.331.366 1,04
Malasia 0,53%		
Servicios de telecomunicaciones 0,53%		
14.979.425	XL Axiata	2.715.419 0,53
México 3,73%		
Consumo básico 3,35%		
89.960	Fomento Económico Mexicano ADR	8.133.733 1,58
3.638.635	Grupo Herdez	9.090.015 1,77
		17.223.748 3,35
Atención sanitaria 0,38%		
1.796.473	Genomma Lab Internacional 'B'	1.929.142 0,38
Países Bajos 3,29%		
Consumo básico 3,29%		
139.902	Heineken Holdings	14.353.112 2,80
7.119.257	Nigerian Breweries	2.534.139 0,49
		16.887.251 3,29
Nigeria 1,47%		
Consumo básico 0,41%		
7.350.196	Guinness Nigeria	2.116.999 0,41

Janus Henderson Fund Emerging Markets Fund

Cartera a 31 de marzo de 2018 (continuación)

Número de valores		Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores financieros 1,06%			
16.305.665	Guaranty Trust Bank	1.930.934	0,38
590.448	Guaranty Trust Bank GDR	3.483.642	0,68
		5.414.576	1,06
Filipinas 2,14%			
Consumo básico 1,56%			
10.745.700	Century Pacific Food	3.519.603	0,69
1.542.560	Universal Robina	4.470.035	0,87
		7.989.638	1,56
Servicios públicos 0,58%			
5.579.200	Manila Water	2.977.927	0,58
Sudáfrica 13,77%			
Consumo discrecional 1,11%			
213.144	City Lodge Hotels	2.938.936	0,57
1.582.439	Steinhoff Africa Retail	2.759.845	0,54
		5.698.781	1,11
Consumo básico 5,93%			
203.218	Shoprite	4.234.384	0,82
830.784	Tiger Brands	26.218.889	5,11
		30.453.273	5,93
Valores financieros 3,94%			
308.433	Remgro	5.672.135	1,10
800.736	Standard Bank	14.582.256	2,84
		20.254.391	3,94
Materiales 2,79%			
3.404.313	African Oxygen	8.905.192	1,73
3.807.941	Nampak	5.441.641	1,06
		14.346.833	2,79
Corea del Sur 4,23%			
Consumo básico 0,96%			
4.431	LG Household & Healthcare	4.948.968	0,96
Valores financieros 0,76%			
15.491	Samsung Fire & Marine	3.898.547	0,76
Industria 2,51%			
158.000	LG	12.888.733	2,51
Suiza 0,76%			
Consumo básico 0,76%			
1.069.012	Nestlé Nigeria	3.924.547	0,76
Taiwán 11,53%			
Consumo discrecional 1,68%			
1.846.000	Merida Industrial	8.626.324	1,68
Consumo básico 7,60%			
3.657.375	Standard Foods	8.573.646	1,67
12.029.000	Uni-President China	10.246.034	1,99
8.617.040	Uni-President Enterprises	20.200.129	3,94
		39.019.809	7,60
Tecnologías de la información 2,25%			
543.000	Asustek Computer	5.060.889	0,99
302.000	Chroma ATE	1.861.802	0,36
1.041.000	Delta Electronic	4.632.502	0,90
		11.555.193	2,25

Número de valores		Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Tailandia 3,38%			
Valores financieros 1,25%			
933.300	Kasikornbank	6.408.222	1,25
Atención sanitaria 1,21%			
4.409.300	Mega Lifesciences	6.192.639	1,21
Tecnologías de la información 0,92%			
2.238.000	Delta Electronics	4.737.124	0,92
Reino Unido 4,55%			
Consumo básico 3,61%			
2.399.549	PZ Cussons	7.733.914	1,51
196.290	Unilever	10.795.700	2,10
		18.529.614	3,61
Energía 0,94%			
1.660.945	Cairn Energy	4.842.278	0,94
Estados Unidos 0,91%			
Tecnologías de la información 0,91%			
58.461	Cognizant Technology Solutions	4.657.296	0,91
Inversión en valores		485.689.955	94,56
Derivados* 0,00%			
Contratos de divisas a plazo 0,00%			
Compra 41.925 HKD:			
Vende 5.343 USD, abril de 2018		(1)	-
Compra 140.789 USD:			
Vende 1.638.053 ZAR, marzo de 2018		2.074	-
Compra 1.216.016 ZAR:			
Vende 103.954 USD, abril de 2018		(978)	-
Compra 1.485.852 ZAR:			
Vende 127.634 USD, abril de 2018		(1.808)	-
Compra 2.332.866 ZAR:			
Vende 198.096 USD, abril de 2018		(542)	-
Compra 326.824 ZAR:			
Vende 28.008 USD, abril de 2018		(332)	-
		(1.587)	-
Inversión en valores e instrumentos derivados		485.688.368	94,56
Otro patrimonio neto		27.948.171	5,44
Patrimonio neto total		513.636.539	100,00

Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

* En el caso de los instrumentos derivados, "Valor de mercado" hace referencia a las pérdidas o beneficios netos y se emplea para el cálculo del valor liquidativo del Fondo.

Janus Henderson Fund Emerging Markets Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	USD	USD
Australia		
Newcrest Mining	2,160,457	-
Brasil		
Banco Bradesco	3,604,822	2,523,723
Duratex	-	2,573,546
Weg	-	5,490,718
China		
Fuyao Glass Industry	-	2,740,108
Hong Kong		
Vinda International	3,962,414	-
Yue Yuen Industrials	3,395,031	-
India		
Aditya Birla Capital	2,822,847	-
Dr Reddys Laboratories	-	2,622,312
Grasim Industries	4,026,957	-
Corea del Sur		
LG Household & Healthcare	-	6,115,118
México		
Fomento Económico Mexicano ADR	8,281,559	-
Países Bajos		
Heineken Holdings	-	3,231,386
Sudáfrica		
City Lodge Hotels	2,144,593	-
Remgro	6,244,254	-
Standard Bank	-	9,173,065
Tiger Brands	5,146,964	-
Taiwán		
Chroma ATE	-	4,058,955
Uni-President Enterprises	-	2,626,726

Janus Henderson Fund Global Equity Fund

Informe de inversión del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

Gestores de Inversiones del Fondo

Ian Warmerdam y Ronan Kelleher

El fondo obtuvo un rendimiento del 2,5% durante el periodo de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2018, superando al índice de referencia, el MSCI All Countries World Index, que obtuvo un rendimiento del 0,7% en euros.

Desde una perspectiva sectorial, la selección de valores en los sectores de bienes básicos de consumo e industriales contribuyó en gran medida al rendimiento, al igual que lo hizo la posición del fondo en el sector de la tecnología de la información. A pesar de esto, la selección de valores en el sector sanitario afectó al rendimiento durante el periodo de revisión.

Amazon destacó como el principal contribuyente a la rentabilidad positiva del fondo. El gigante del comercio electrónico se expandió geográficamente y amplió su selección de productos para convertirse así en uno de los minoristas más importantes del mundo. Las afiliaciones Prime de la compañía impulsaron la lealtad de sus clientes y aumentaron las promociones de productos. A su vez, la estrategia para desarrollar Amazon Web Services permitió la creación del ahora proveedor informático en la nube más grande del mundo. La sociedad continúa beneficiándose de las fuertes tendencias de crecimiento secular del comercio electrónico y servicios de computación externalizados en la nube, donde, incluso en el mercado relativamente maduro de los EE. UU., el comercio electrónico todavía representa menos del 15% de las ventas totales de los consumidores y en el que externalización a la 'nube pública' se encuentra en un nivel similar de penetración en el mercado. Las condiciones favorables de este crecimiento se mantienen sólidas, y la franquicia que Amazon ha creado es formidable, pero con la valoración que actualmente interrumpe gran parte de este futuro éxito, el fondo adoptó una posición más modesta en esta ocasión.

Estée Lauder, un productor y comercializador mundial líder de productos de belleza de lujo, contribuyó positivamente a nuestro rendimiento durante este periodo. Estée Lauder tiene una marca sólida que le ayudó a alcanzar el poder de fijar precios y hacerse con la fidelidad del consumidor. Como resultado, hemos visto a la compañía aumentar su participación en el mercado. Al ser una empresa familiar, algunos miembros de la familia Lauder continúan involucrados en la compañía a día de hoy. Creemos que esto ayuda a mantener la postura a largo plazo y a armonizar los intereses entre los accionistas y la administración, lo cual se ajusta a lo que buscamos en las sociedades de nuestra cartera.

Shoprite fue también uno de los principales contribuyentes del fondo. Shoprite es el minorista más importante de Sudáfrica, y trabaja en toda la gama de ingresos del consumidor. Esto lo realiza a través de sus tiendas Usave, enfocadas en los consumidores con ingresos más bajos, y a través de Checkers, dirigido a consumidores con un mayor poder adquisitivo. La compañía se ha expandido aún más en el continente africano y ahora cuenta con tiendas en los principales mercados en desarrollo, como Nigeria, y también comenzó a contar con la aceptación de la República Democrática del Congo y de Uganda. A medida que aumentan los ingresos en las economías en desarrollo, creemos que la demanda de alimentos envasados de alta calidad y de bienes del hogar debería aumentar con ellos, creando oportunidades que beneficien a las marcas locales fuertes y a los minoristas.

La actividad durante el periodo incluyó el inicio de una posición en Microsoft. La compañía cuenta con tres segmentos principales: Productivity & Business Processes, que incluye la plataforma de Office; Intelligent Cloud, que incorpora Azure y otros servicios empresariales; y More Personal Computing, que incluye Windows, juegos (Xbox), publicidad de búsqueda y distintos dispositivos. La posición de mercado monopolística de la compañía en relación con Office y Windows la sitúa en una buena posición para ofrecer estos productos como servicios de software, algo que realizan cada vez más. Microsoft también cuenta con una gran oportunidad en los llamados «servicios en la nube», ya que su inversión en ellos representa solamente una pequeña parte del enorme mercado de TI de la empresa. La valoración nos resulta atractiva porque, en nuestra opinión, actualmente no se refleja su verdadero potencial de beneficios, ya que Microsoft genera ganancias en efectivo muy por encima de las registradas.

También añadimos una posición en Electronic Arts (EA), la compañía de videojuegos. EA cuenta con una marca muy sólida, que desarrolla y publica juegos como FIFA, Madden NFL, The Sims y la franquicia de Star Wars. Gran parte de los videojuegos de ahora incorporan la conectividad a Internet y ofrecen la opción compras en el juego. Esta opción, a través de características como FIFA Ultimate Team, crea un fuerte potencial de ingresos constantes a través de consolas y dispositivos.

También añadimos una posición en Netflix. La compañía toma cada vez más dominio del mercado de transmisión de vídeo a nivel mundial. El contenido es lo principal en la transmisión de vídeo. Con Netflix compitiendo contra Hulu y Amazon Prime Video, la empresa ha demostrado mantener un sólido historial en el desarrollo de contenido original atractivo para los suscriptores. Este énfasis en el contenido original es cada vez más fuerte e importante. El Presidente y CEO, Reed Hastings, cofundó la compañía en 1997, alejando a la empresa de la tendencia de alquileres de DVD y convirtiéndola en líder de transmisión de vídeo. Es este tipo de liderazgo en el que al equipo le gusta invertir.

Estas compras fueron financiadas por las ventas de nuestras tenencias en la Sociedad de Walt Disney y ProSiebenSat.1 Media. Disney cuenta con una marca fuerte y con oferta de contenido para el consumidor, que se complementa con la propiedad de redes de televisión y parques temáticos, pero se ha tenido que enfrentar a competidores excepcionales como Netflix. Si bien Disney tiene la capacidad de presentar su propia y extraordinaria oferta a largo plazo, respaldada por su propuesta de adquisición de activos de la Fox y su participación mayoritaria en Hulu, no creemos que el precio actual de la acción tenga en cuenta el riesgo asociado a esta transición. La actividad comercial principal de ProSieben es la televisión abierta en Alemania, que está viendo la caída de la audiencia debido a la baja popularidad que sufre la televisión tradicional. Esto trae consigo riesgos para los ingresos publicitarios, de los cuales depende este sector. También vendimos nuestras tenencias en Check Point Software y Fidelity National Information Services, que estuvieron por encima de nuestras estimaciones del valor razonable.

Nuestra estrategia trata de evitar movimientos macroeconómicos importantes y centrarnos con un enfoque ascendente en encontrar empresas con un crecimiento infravalorado o con obstáculos de cara a la obtención de valoraciones atractivas. A través de la compra de valores infravalorados que se beneficien de factores de impulso sólidos y estables, pretendemos generar significativas rentabilidades absolutas y relativas a largo plazo.

Janus Henderson Fund Global Equity Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de marzo de 2018

	Nota	USD
neto		
Inversión en valores a valor de mercado	3	340.746.877
Efectivo en bancos	15	19.380.939
Intereses y dividendos por cobrar	3	111.790
Suscripciones por cobrar		504.387
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		-
Ganancias no realizadas de contratos por diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	3
Otro activo		48.258
Activo total		360.792.254
Pasivo		
Descubiertos bancarios	15	-
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		834.615
Impuestos y gastos por pagar		1.119.793
Reembolsos por pagar		166.191
Pérdidas no realizadas de contratos por diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	405
Dividendos por pagar a los accionistas		-
Intereses y dividendos por pagar en CFD		-
Otro pasivo		-
Pasivo total		2.121.004

Patrimonio neto al final del periodo 358.671.250

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

	Nota	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar retenciones fiscales)	3	1.211.969
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Intereses sobre certificados de depósito	3	-
Ingresos por derivados	3	-
Intereses recibidos de contratos por diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 16	85.200
Ingresos totales		1.297.169
Gastos		
Comisiones de gestión	6, 17	1.919.707
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	67.128
Comisiones de depósito	6	167.822
Comisiones de servicio a los accionistas y comisión inicial de venta	7, 8, 17	3.674
Comisiones de depositario	6	10.069
Gastos de derivados	3	-
Intereses pagados de contratos por diferencia	6	-
Comisiones de gestión sobre resultados	6	-
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	38.873
Otros gastos	6	38.195
Gastos totales		2.245.468
Gastos netos de inversiones		(948.299)
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de inversiones en valores	3	5.488.693
Ganancias/Pérdidas netas realizadas de contratos por diferencia	3	-
Ganancias/Pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	14.589
Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		146.429
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		5.649.711
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada		
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	16.603.593
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de contratos por diferencia	3	-
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(402)
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		4.434
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones e instrumentos derivados		16.607.625
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		21.309.037

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Janus Henderson Fund Global Equity Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

	USD		Nota	USD
Patrimonio neto al inicio del periodo	298.089.015	Producto de acciones emitidas		54.270.589
Gastos netos de inversiones	(948.299)	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(14.997.386)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados	5.649.711	Compensación neta (pagada)/recibida	13	(5)
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones e instrumentos derivados	16.607.625	Distribuciones de dividendos	14	-
		Patrimonio neto al final del periodo		358.671.250

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

	B\$ Acu	F\$ Acu	H\$ Acu	H€ Acu	I\$ Acu	I€ Acu
Acciones en circulación al comienzo del periodo	-	-	-	170.723,86	16.787.641,35	209.780,71
Acciones emitidas durante el periodo	418.429,67	250,00	250,00	83.250,00	50.480,55	1.311.227,69
Acciones reembolsadas durante el periodo	-	-	-	(250.000,00)	(72.727,00)	(1.896,41)
Acciones en circulación al final del periodo	418.429,67	250,00	250,00	3.973,86	16.765.394,90	1.519.111,99
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	10,48	9,67	10,28	12,80	13,30	12,24

	R\$ Acu	R€ Acu	R€ Acu
Acciones en circulación al comienzo del periodo	2.077.112,65	786.846,52	2.865.521,17
Acciones emitidas durante el periodo	828.070,19	74.242,26	940.196,16
Acciones reembolsadas durante el periodo	(154.058,83)	(34.994,26)	(416.998,50)
Acciones en circulación al final del periodo	2.751.124,01	826.094,52	3.388.718,83
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	13,18	7,65	15,19

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción		
A	A	A	A	A	A
30 de septiembre de 2016	30 de septiembre de 2017	31 de marzo de 2018	30 de septiembre de 2016	30 de septiembre de 2017	31 de marzo de 2018
48.872.932 EUR	252.153.112 EUR	291.631.329 EUR	B\$ Acu	n/d	n/d
54.923.383 USD	298.089.015 USD	358.671.250 USD	F\$ Acu	n/d	n/d
			H\$ Acu	n/d	n/d
			H€ Acu	10,67	12,44
			I\$ Acu	10,15	12,44
			I€ Acu	10,23	11,91
			R\$ Acu	10,15	12,36
			R€ Acu	6,36	7,50
			R€ Acu	12,80	14,83

Coefficiente de gasto total (TER)

	30 de septiembre de 2016	30 de septiembre de 2017	31 de marzo de 2018
B\$ Acu	n/d	n/d	2,22%*
F\$ Acu	n/d	n/d	1,07%*
H\$ Acu	n/d	n/d	0,97%*
H€ Acu	0,99%	0,96%	0,97%
I\$ Acu	1,19%	1,17%	1,18%
I€ Acu	1,20%	1,17%	1,18%
R\$ Acu	1,75%	1,71%	1,72%
R€ Acu	1,75%	1,71%	1,72%
R€ Acu	1,76%	1,71%	1,72%

El TER se calcula de conformidad con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

* La clase de acciones lanzada durante el periodo y el tipo está estimada.

Janus Henderson Fund Global Equity Fund

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		1 año hasta 30 de septiembre de 2013 %	1 año hasta 30 de septiembre de 2014 %	1 año hasta 30 de septiembre de 2015 %	1 año hasta 30 de septiembre de 2016 %	1 año hasta 30 de septiembre de 2017 %	6 meses hasta 31 de marzo de 2018 %
Global Equity Fund	R€ Acu	22,89	17,77	18,28	9,81	15,83	2,48
MSCI All Countries World Index		14,90	20,21	6,20	11,20	12,79	0,66

La rentabilidad indicada en el informe de inversión hace referencia a las acciones de acumulación de la Clase R.

La rentabilidad pasada no constituye una indicación de la rentabilidad futura.

Janus Henderson Fund Global Equity Fund

Cartera a 31 de marzo de 2018

Número de valores	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
-------------------	----------------------	-----------------------

Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa y/o negociados en otro mercado regulado, salvo que se establezca de otro modo.

Valores de renta variable 95,00%		
Austria 1,70%		
Industria 1,70%		
109.150	Andritz	6.095.897 1,70

Francia 1,69%		
Consumo discrecional 1,69%		
92.124	Valeo	6.076.353 1,69

Alemania 6,40%		
Consumo discrecional 3,63%		
47.062	Continental	13.002.869 3,63

Atención sanitaria 2,77%		
45.964	Drägerwerk Preference Shares	4.369.781 1,22
72.921	Fresenius	5.578.346 1,55
		9.948.127 2,77

India 3,10%		
Valores financieros 3,10%		
397.582	Housing Development Finance	11.109.543 3,10

Irlanda 3,09%		
Atención sanitaria 3,09%		
93.724	Icon	11.068.336 3,09

Sudáfrica 6,47%		
Consumo discrecional 1,36%		
19.966	Naspers 'N'	4.875.615 1,36

Consumo básico 5,11%		
312.132	Shoprite	6.653.845 1,86
373.190	Tiger Brands	11.688.205 3,25
		18.342.050 5,11

Taiwán 3,90%		
Consumo básico 1,92%		
2.932.000	Uni-President Enterprises	6.873.209 1,92

Tecnologías de la información 1,98%		
848.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	7.103.747 1,98

Reino Unido 9,25%		
Consumo discrecional 1,87%		
129.062	Whitbread	6.698.782 1,87

Consumo básico 0,65%		
723.243	PZ Cussons	2.319.296 0,65

Tecnologías de la información 5,25%		
2.462.379	Auto Trader	12.110.515 3,37
110.467	RightMove	6.736.246 1,88
		18.846.761 5,25

Materiales 1,48%		
1.280.767	Elementis	5.307.333 1,48

Número de valores	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
-------------------	----------------------	-----------------------

Estados Unidos 59,40%			
Consumo discrecional 9,42%			
5.128	Amazon.com	7.409.883 2,06	
82.615	Aptiv	7.019.383 1,95	
3.855	Booking Holdings	8.018.072 2,23	
170.681	Comcast 'A' Special	5.829.610 1,63	
18.808	Netflix	5.545.351 1,55	
		33.822.299 9,42	

Consumo básico 4,42%			
46.694	Colgate-Palmolive	3.347.726 0,93	
62.124	CVS Health	3.865.666 1,08	
57.732	Estée Lauder 'A'	8.641.903 2,41	
		15.855.295 4,42	

Valores financieros 5,35%			
127.610	American Express	11.948.762 3,33	
36.228	Berkshire Hathaway 'B'	7.228.754 2,02	
		19.177.516 5,35	

Atención sanitaria 3,53%			
73.546	AmerisourceBergen 'A'	6.340.768 1,77	
27.640	Cooper	6.325.276 1,76	
		12.666.044 3,53	

Industria 7,56%			
27.946	FedEx	6.709.974 1,87	
17.104	Roper Industries	4.801.606 1,34	
57.417	Union Pacific	7.716.845 2,15	
102.370	Xylem	7.872.253 2,20	
		27.100.678 7,56	

Tecnologías de la información 25,91%			
101.866	Activision Blizzard	6.869.334 1,92	
11.646	Alphabet 'C'	12.014.887 3,35	
75.221	Apple	12.620.579 3,51	
80.680	Cognex	4.194.957 1,17	
148.145	Cognizant Technology Solutions	11.926.413 3,33	
58.887	Electronic Arts	7.139.754 1,99	
36.872	Facebook	5.892.699 1,64	
60.326	Mastercard	10.563.987 2,95	
140.394	Microsoft	12.810.953 3,56	
74.595	Visa	8.923.054 2,49	
		92.956.617 25,91	

Empresas inmobiliarias 3,21%			
79.161	American Tower	11.500.510 3,21	
	Inversión en valores	340.746.877	95,00

Derivados* 0,00%			
Contratos de divisas a plazo 0,00%			
	Compra 594.964 GBP:		
	Vende 835.020 USD, abril de 2018	(405)	-
	Compra 2.018 USD: Vende 1.638 EUR, abril de 2018	3	-
		(402)	-

Inversión en valores e instrumentos derivados	340.746.475	95,00
Otro patrimonio neto	17.924.775	5,00
Patrimonio neto total	358.671.250	100,00

Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

* En el caso de los instrumentos derivados, "Valor de mercado" hace referencia a las pérdidas o beneficios netos y se emplea para el cálculo del valor liquidativo del Fondo.

Janus Henderson Fund Global Equity Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores para el periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	USD	USD
Argentina		
MercadoLibre	-	4.846.353
Alemania		
ProSiebenSat.1 Media	-	5.413.455
Irlanda		
Icon	1.657.621	2.157.008
Israel		
Check Point Software	-	4.236.002
Sudáfrica		
Naspers 'N'	-	1.624.202
Tiger Brands	1.595.797	-
Taiwán		
Taiwan Semiconductor Manufacturing	6.813.119	-
Reino Unido		
Auto Trader	6.106.887	-
Estados Unidos		
American Tower	5.763.804	2.117.989
Apple	1.567.874	-
Cooper	1.522.192	-
Delphi Technologies	-	1.287.699
Electronic Arts	6.980.235	-
Facebook	-	4.727.205
Fidelity National Information	-	5.561.909
Microsoft	11.737.648	-
Netflix	5.458.962	-
The Walt Disney Company	-	4.716.574

Janus Henderson Fund Latin American Fund

Informe de inversión del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

Gestores de Inversiones del Fondo

Glen Finegan y Nicholas Cowley

El fondo registró un 1,5% durante el periodo, superando al índice de referencia, el MSCI Emerging Markets Latin America Index, que obtuvo un 1,4% en euros. Brasil, Chile y Perú lideraron en aumento, mientras que Colombia y México quedaron rezagados.

Hubo indicios de un renovado optimismo de los inversores tanto en Chile como en Brasil, como resultado de diferentes avances en el sector político, que generaron ganancias para la cartera a nivel de país. En Chile, el expresidente Sebastián Piñera ganó las elecciones de diciembre de 2017 y se convirtió en el nuevo presidente en 2018. Piñera prometió impulsar la economía reduciendo la burocracia estatal, reduciendo los impuestos sobre los beneficios empresariales e invirtiendo en proyectos de infraestructura. En Brasil, un fallo del tribunal de apelaciones indicó que el expresidente Luiz Inácio Lula da Silva tendría que cumplir una sentencia de 12 años por soborno y corrupción, lo cual fue visto como un acontecimiento positivo por parte de los participantes de mercado. Se cree que el fallo redujo la probabilidad del regreso del Partido de los Trabajadores, un partido de izquierda. Brasil se está recuperando de su mayor recesión desde la década de 1920, y las empresas y los consumidores están experimentando los beneficios de una economía en mejoría, un entorno de tipos de interés bajos y un periodo de relativa estabilidad política. Este es un buen entorno para que los bancos presten capital y produzcan rendimientos sólidos. A su vez, esto ayuda a explicar la fuerte contribución del Banco Bradesco al rendimiento de la cartera.

Nuestro objetivo es invertir junto con asignadores superiores de capital que puedan aprovechar el crecimiento atractivo y los rendimientos que la región puede ofrecer a los inversores a largo plazo. Durante un largo periodo, los CEO y los líderes empresariales deben garantizar dos cosas: la gestión de las operaciones para maximizar la sostenibilidad de su ventaja competitiva y del conjunto de ganancias y la inversión en el capital producido por estas ganancias para asegurar el éxito comercial continuo. Al operar dentro de los mercados latinoamericanos, las remuneraciones y los riesgos de éxito o fracaso en la asignación de capital, a menudo se magnifican.

Duratex es una empresa brasileña de la cartera, que representa claramente el valor que se puede crear cuando el horizonte temporal y la disposición para aplicar una estrategia contraria son consideradas en la asignación de capital. La compañía se dedica a la fabricación y venta de paneles de madera reconstituidos; de suelos laminados a través de su división de productos de madera, así como de accesorios de baño a través de su división Deca. Los mercados finales para ambas divisiones son los sectores del mobiliario y de la construcción civil, y estos son cíclicos de manera intrínseca. Gran parte de la demanda está impulsada tanto por la actividad comercial particular como por la banca y la confianza del consumidor, que pueden fluctuar durante varios años. Sin embargo, Duratex cuenta con el apoyo de dos grupos de accionistas principales, Itaúsa y Ligna, que son propiedad de las familias Setubal, Villela y Seibel, respectivamente. Estos se han centrado en mantener un balance conservador para que la empresa pueda sortear cualquier momento crítico inducido por factores económicos.

El conservadurismo en su balance permitió a Duratex tomar ventaja de la baja que mostró la economía brasileña durante los años 2014 y 2015. Las condiciones comerciales fueron difíciles para Duratex cuando Brasil experimentó su peor recesión desde la Gran Depresión (en la década de 1930). Mediante la adquisición de Ducha Corona, Duratex pudo duplicar, a un precio atractivo, su cuota de mercado en el área de duchas eléctricas y grifos en el mercado sanitario. Al consolidarse la industria, también se creó un mejor entorno de fijación de precios, que creemos que debería ayudar a mantener las ganancias en el futuro.

Durante el periodo, iniciamos una nueva posición en Femsa, la empresa multinacional mexicana de ventas minoristas y de bebidas. Esta compañía ha evolucionado a lo largo de la última década, pasando de ser una franquicia de cerveza y embotellado enfocada en México, a una empresa dominada por la cadena de tiendas de conveniencia OXXO. Femsa es ahora una de las franquicias minoristas mejor dirigidas y de mayor crecimiento en los mercados emergentes. La actividad comercial en general se vio afectada por la presión sobre los rendimientos de Coca-Cola Femsa, que a su vez se vio perjudicada por una serie de adquisiciones recientes. Esto hizo que las acciones recuperaran una valoración atractiva, que creemos que ignora el potencial para mejorar los beneficios en el negocio del embotellado y subestima las valiosas ganancias potenciales y la trayectoria de crecimiento del negocio minorista.

También nos deshicimos por completo de nuestra posición en Linx, un proveedor de soluciones locales de software en la nube en Brasil. La reciente valoración parece haberse ampliado y, tras una reunión con el equipo de gestión de la compañía, creemos que el precio actual de la acción no refleja el riesgo de integrar otra serie de adquisiciones recientes.

Actualmente, tomamos aún más precauciones, dado que los comentaristas del mercado a corto plazo son más optimistas con los activos latinoamericanos de menor calidad y más cíclicos. Con una perspectiva a largo plazo, nos mostramos optimistas acerca de la oportunidad que Latinoamérica ofrece a los inversores de renta variable a través de la tendencia estructural de aumentar la calidad de vida en la región.

Janus Henderson Fund Latin American Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de marzo de 2018

	Nota	USD
neto		
Inversión en valores a valor de mercado	3	75.413.316
Efectivo en bancos	15	6.613.665
Intereses y dividendos por cobrar	3	87.659
Suscripciones por cobrar		74.912
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		-
Ganancias no realizadas de contratos por diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	49
Otro activo		-
Activo total		82.189.601
Pasivo		
Descubiertos bancarios	15	639
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		-
Impuestos y gastos por pagar		222.698
Reembolsos por pagar		214.019
Pérdidas no realizadas de contratos por diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Dividendos por pagar a los accionistas		-
Intereses y dividendos por pagar en CFD		-
Otro pasivo		-
Pasivo total		437.356
Patrimonio neto al final del periodo		81.752.245

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

	Nota	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar retenciones fiscales)	3	845.615
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Intereses sobre certificados de depósito	3	-
Ingresos por derivados	3	-
Intereses recibidos de contratos por diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 16	28.612
Ingresos totales		874.227
Gastos		
Comisiones de gestión	6, 17	577.387
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	15.603
Comisiones de depósito	6	42.909
Comisiones de servicio a los accionistas y comisión inicial de venta	7, 8, 17	9.384
Comisiones de depositario	6	2.340
Gastos de derivados	3	-
Intereses pagados de contratos por diferencia	6	-
Comisiones de gestión sobre resultados	6	-
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	19.291
Otros gastos	6	14.249
Gastos totales		681.163
Ingresos netos por inversiones		193.064
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de inversiones en valores	3	1.225.589
Ganancias/Pérdidas netas realizadas de contratos por diferencia	3	-
Ganancias/Pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(104)
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(14.546)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		1.210.939
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada		
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	2.684.862
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de contratos por diferencia	3	-
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	49
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		653
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones e instrumentos derivados		2.685.564
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		4.089.567

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Janus Henderson Fund Latin American Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

	USD		Nota	USD
Patrimonio neto al inicio del periodo	80.390.137	Producto de acciones emitidas		16.791.212
Ingresos netos por inversiones	193.064	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(19.522.291)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados	1.210.939	Compensación neta (pagada)/recibida	13	3.620
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones e instrumentos derivados	2.685.564	Distribuciones de dividendos	14	-
		Patrimonio neto al final del periodo		81.752.245

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

	B€ Acu	F\$ Acu	H\$ Acu	H€ Acu	I€ Acu	R\$ Acu	R€ Acu
Acciones en circulación al comienzo del periodo	196.434,43	68.153,32	-	34.160,80	63.553,34	2.177.627,94	2.175.192,91
Acciones emitidas durante el periodo	64.379,12	104.263,94	34.074,17	2.481,09	24.001,97	386.549,08	372.049,82
Acciones reembolsadas durante el periodo	(36.045,98)	(61.831,65)	-	(72,00)	(61.680,04)	(695.358,92)	(333.297,16)
Acciones en circulación al final del periodo	224.767,57	110.585,61	34.074,17	36.569,89	25.875,27	1.868.818,10	2.213.945,57
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	16,11	12,23	11,07	5,17	18,53	14,87	17,25

Resumen del Valor Liquidativo

	Valor Liquidativo por Acción		
	A 30 de septiembre de 2016	A 30 de septiembre de 2017	A 31 de marzo de 2018
54.573.442 EUR	68.001.912 EUR	66.471.778 EUR	B€ Acu 13,91
61.329.615 USD	80.390.137 USD	81.752.245 USD	F\$ Acu n/d
			H\$ Acu n/d
			H€ Acu 4,38
			I€ Acu 15,75
			R\$ Acu 11,64
			R€ Acu 11,35

Coefficiente de gasto total (TER)

	30 de septiembre de 2016	30 de septiembre de 2017	31 de marzo de 2018
B€ Acu	2,24%	2,22%	2,23%
F\$ Acu	n/d	1,07%	1,08%
H\$ Acu	n/d	n/d	0,98%*
H€ Acu	0,99%	0,97%	0,98%
I€ Acu	1,20%	1,18%	1,19%
R\$ Acu	1,74%	1,72%	1,73%
R€ Acu	1,76%	1,72%	1,73%

El TER se calcula de conformidad con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

* La clase de acciones lanzada durante el periodo y el tipo está estimada.

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia	1 año hasta 30 de septiembre de 2013 %	1 año hasta 30 de septiembre de 2014 %	1 año hasta 30 de septiembre de 2015 %	1 año hasta 30 de septiembre de 2016 %	1 año hasta 30 de septiembre de 2017 %	6 meses hasta 31 de marzo de 2018 %
Latin American Fund	R€ Acu (14,00)	7,74	(28,57)	30,29	14,93	1,52
MSCI EM Latin America Index	(11,86)	6,36	(30,37)	27,78	19,39	1,41

La rentabilidad indicada en el informe de inversión hace referencia a las acciones de acumulación de la Clase R.

La rentabilidad pasada no constituye una indicación de la rentabilidad futura.

Janus Henderson Fund Latin American Fund

Cartera a 31 de marzo de 2018

Número de valores	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
-------------------	----------------------	-----------------------

Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa y/o negociados en otro mercado regulado, salvo que se establezca de otro modo.

Valores de renta variable 92,25%		
Brasil 32,80%		
Consumo discrecional 4,42%		
113.430	Ez Tec Empreendimentos e Participações	786.836 0,96
383.200	MAHLE Metal Leve	2.826.495 3,46
		3.613.331 4,42
Consumo básico 3,74%		
258.300	Natura	2.485.386 3,04
108.400	Sao Martinho	571.418 0,70
		3.056.804 3,74
Energía 0,86%		
32.900	Ultrapar Participacoes	703.911 0,86
Valores financieros 10,88%		
407.848	Banco Bradesco	4.727.503 5,78
213.030	Itau Unibanco	2.886.889 3,53
87.800	Porto Seguro	1.282.815 1,57
		8.897.207 10,88
Industria 6,56%		
303.675	Localiza Rent a Car	2.614.530 3,20
404.300	Weg	2.746.138 3,36
		5.360.668 6,56
Materiales 5,28%		
1.207.687	Duralex	4.313.164 5,28
Empresas inmobiliarias 1,06%		
247.915	BR Malls Participacoes	869.746 1,06
Chile 32,87%		
Consumo discrecional 1,13%		
237.900	Forus	926.271 1,13
Consumo básico 10,69%		
187.300	CCU	5.509.430 6,74
748.800	Embotelladora Andina Preference 'A'	3.225.634 3,95
		8.735.064 10,69
Industria 12,12%		
14.021.343	CSAV	609.346 0,75
1.716.200	Quiñenco	5.985.437 7,33
32.269.100	Sociedad Matriz Saam	3.306.224 4,04
		9.901.007 12,12
Materiales 0,97%		
61.300	Antofagasta Holdings	791.983 0,97
Empresas inmobiliarias 1,09%		
295.743	Parque Arauco	889.583 1,09
Servicios de telecomunicaciones 2,87%		
204.373	Entel	2.345.736 2,87
Servicios públicos 4,00%		
1.776.700	Inversiones Aguas Metropolitanas	3.272.043 4,00

Número de valores	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
-------------------	----------------------	-----------------------

Colombia 4,03%		
Consumo básico 4,03%		
357.200	Grupo Nutresa	3.295.637 4,03
Francia 6,44%		
Servicios públicos 6,44%		
3.770.200	Aguas Andinas	2.437.779 2,98
239.500	Engie Brasil	2.828.369 3,46
		5.266.148 6,44
México 9,40%		
Consumo básico 8,99%		
27.800	Fomento Económico Mexicano ADR	2.542.449 3,11
1.512.892	Grupo Herdez	3.795.596 4,64
506.496	Organizacion Soriana	1.014.324 1,24
		7.352.369 8,99
Atención sanitaria 0,41%		
311.497	Genomma Lab Internacional 'B'	335.926 0,41
Perú 1,58%		
Valores financieros 1,58%		
5.700	Credicorp	1.294.784 1,58
España 1,37%		
Valores financieros 1,37%		
780.900	Banco Santander (México)	1.119.575 1,37
Estados Unidos 3,76%		
Consumo básico 0,91%		
10.400	Colgate-Palmolive	745.628 0,91
Industria 2,85%		
200.600	Wilson Sons	2.326.731 2,85
Inversión en valores		75.413.316 92,25
Derivados* 0,00%		
Contratos de divisas a plazo 0,00%		
Compra 31.219 USD:		
Vende 25.344 EUR, abril de 2018		49 -
Inversión en valores e instrumentos derivados		75.413.365 92,25
Otro patrimonio neto		6.338.880 7,75
Patrimonio neto total		81.752.245 100,00

Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

* En el caso de los instrumentos derivados, "Valor de mercado" hace referencia a las pérdidas o beneficios netos y se emplea para el cálculo del valor liquidativo del Fondo.

Janus Henderson Fund Latin American Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	USD	USD
Brasil		
Banco Bradesco	370.902	-
Duratex	-	1.294.009
Linx	-	865.345
MAHLE Metal Leve	-	684.678
Sao Martinho	605.575	-
Weg	-	1.225.105
Chile		
Antofagasta Holdings	237.905	596.647
CSAV	-	152.745
Embotelladora Andina Preference 'A'	64.371	-
Entel	-	895.753
Colombia		
Grupo Nutresa	127.454	-
Francia		
Aguas Andinas	154.040	-
México		
Fomento Económico Mexicano ADR	2.487.577	-
Grupo Herdez	-	556.343
Organizacion Soriana	137.216	-
Panamá		
Banco Latinoamericano	-	695.373
Copa	-	384.133
Perú		
Credicorp	65.035	-
España		
Banco Santander (México)	123.814	-

Janus Henderson Fund Pan European Fund

Informe de inversión del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

Gestor de Inversiones del Fondo

John Bennett

Tenga en cuenta que desde el 31 de enero de 2018, John Bennett asumió la gestión exclusiva de este fondo.

Durante los seis meses hasta el 31 de marzo de 2018, el rendimiento del fondo cayó un 4,3%, en comparación con una caída del 3,7% en su índice de referencia, el índice MSCI Europe, en términos de euros.

Los mercados, eventualmente, nos recuerdan que la estrategia «momentum», o impulso, funciona en ambos sentidos, y las primeras semanas de 2018 sirvieron como un recordatorio. A medida que avanzaba 2017, nuestra sensación de malestar se extendió más allá de lo que pueden considerarse ejemplos de elementos exóticos, como los 'unicornios' y las criptomonedas. Seguimos considerando que el mercado de renta variable de Estados Unidos fue tomado por quienes invierten conforme a la estrategia «momentum», ya sean humanos o agentes robóticos, algorítmicos o de inteligencia artificial. Mientras que los mercados de acciones europeas albergan muy pocas empresas de tecnología sofisticada, siempre debemos ser conscientes de que los mercados de EE. UU. son los que marcan la pauta. Seguimos considerando que estos últimos están sobrevalorados.

A día de hoy, confiamos menos en los temas sectoriales, ya que nuestra lógica de inversión tiene poco que ver con el sector y todo lo relacionado con el stock. Un buen ejemplo reside en el sector del papel y del empaquetado: si bien no tenemos una afición particular por la industria en sí misma, aprovechamos la aparente decepción a corto plazo sobre los planes de gastos de capital recientemente anunciados en Smurfit Kappa para así aumentar nuestra posición. Poco después, la sociedad rechazó una oferta no solicitada del International Paper de los Estados Unidos. Por parte del mismo sector, el fabricante finlandés de pasta y papel UPM-Kymmene se benefició del fuerte impulso de los precios de los productos en el primer trimestre de 2018. Fuimos recompensados por los activos en Autoliv, clave en el sector de piezas de automóvil, ya que los resultados de la compañía del cuarto trimestre y la sólida orientación para 2018, conducen a mejoras con los bróker. Respecto al sector financiero, hubo un impacto positivo de nuestra participación en la Deutsche Boerse, gracias a un sólido aumento en los volúmenes de valores de renta variable en efectivo y derivados de índices. En este espacio, ampliamos nuestro compromiso a medida que regresábamos a la Bolsa de Londres. Con respecto a los valores, el mayor detractor fue el fabricante de equipos de energía renovable Vestas Wind Systems, donde nos deshicimos de nuestra posición debido al riesgo político.

Las compras clave durante el periodo incluyeron al minorista deportivo alemán Adidas. Tras un excelente comportamiento de nuestros fondos en 2015/2106, y después de una reducción de calificación de las acciones (reevaluación de acciones por parte del mercado), volvimos a introducir el nombre en función del sólido potencial de margen de la compañía. Adquirimos una posición en el líder pesquero noruego Marine Harvest, donde identificamos perspectivas atractivas de primera línea, así como una dinámica favorable de oferta y demanda. La compañía inició un programa de reducción de costes y se beneficiará de la continua y sólida demanda mundial de salmón. Después de establecer contactos con la gerencia, iniciamos una posición en Nokian Renkaat, que se especializa en la fabricación de neumáticos de invierno con una gran parte de su producción procedente de Rusia. Nos sentimos entusiasmados por los posibles rendimientos a largo plazo cuando la nueva planta que se está construyendo en los EE. UU. esté en pleno funcionamiento. Una oferta de acciones nos ofreció la oportunidad de establecer una posición en el grupo especialista en finanzas Close Brothers. Por otro lado, aumentamos las posiciones existentes en Carlsberg, LafargeHolcim y Daily Mail & General Trust.

Reformulamos nuestra asignación de bienes de capital al deshacernos de Siemens y añadir a Schneider Electric, que cotiza sobre una valoración atractiva y demuestra un tipo de crecimiento positivo. Continuamos reduciendo nuestras posiciones en el sector sanitario, reduciendo nuestras tenencias en las casas farmacéuticas suizas Novartis y Roche. Vendimos nuestra participación en la empresa italiana Enel antes de las elecciones del país en marzo, y nos deshicimos de nuestra duradera, pero últimamente decepcionante, participación en el productor francés de bienes de consumo, BIC.

Además de ser un fenómeno en el mercado de renta variable, también existió algo así como una 'posición de impulso' en el optimismo sobre una expansión económica mundial sincronizada. De nuevo, aquí tomamos una posición diferente: aunque intentamos no vernos demasiado influidos por la macroeconomía, consideramos que las probabilidades más bien favorecen una desaceleración económica mundial. Un vistazo a los agregados monetarios apoyaría tal tesis.

Es por esta circunstancia que redujimos la posición de nuestras carteras a determinadas posiciones cíclicas. Cabe destacar que redujimos considerablemente nuestras tenencias en bancos europeos al disponer de BNP Paribas, Société Générale y Swedbank durante el periodo. Se realizó una inversión contraria en 2016, pero ahora consideramos que, a menos que los rendimientos de los bonos subieran mucho (teniendo en cuenta que los precios se mueven de forma inversa a los rendimientos), la recalificación del sector está a punto de finalizarse. Es importante destacar que nos retiramos del sector del panorama bancario, lo que algunos podrían considerar lo más aburrido, ejemplificado por nuestras tenencias en Benelux y Scandinavia. El «vender la liebre y comprar la tortuga» caracteriza nuestra actuación de los últimos seis meses.

Janus Henderson Fund Pan European Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de marzo de 2018

	Nota	EUR
neto		
Inversión en valores a valor de mercado	3	809.521.004
Efectivo en bancos	15	5.446.868
Intereses y dividendos por cobrar	3	1.809.189
Suscripciones por cobrar		29.478.884
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		6.080.039
Ganancias no realizadas de contratos por diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	1.210.059
Otro activo		839.838
Activo total		854.385.881

Pasivo

Descubiertos bancarios	15	270
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		3.574.943
Impuestos y gastos por pagar		2.858.636
Reembolsos por pagar		30.504.970
Pérdidas no realizadas de contratos por diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	181.602
Dividendos por pagar a los accionistas		-
Intereses y dividendos por pagar en CFD		-
Otro pasivo		-
Pasivo total		37.120.421

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

	Nota	EUR
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar retenciones fiscales)	3	9.049.427
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Intereses sobre certificados de depósito	3	-
Ingresos por derivados	3	17.891
Intereses recibidos de contratos por diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 16	35.103
Ingresos totales		9.102.421

Gastos

Comisiones de gestión	6, 17	5.090.245
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	187.971
Comisiones de depósito	6	187.971
Comisiones de servicio a los accionistas y comisión inicial de venta	7, 8, 17	432
Comisiones de depositario	6	28.196
Gastos de derivados	3	-
Intereses pagados de contratos por diferencia	6	-
Comisiones de gestión sobre resultados	6	-
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	87.546
Otros gastos	6	66.829
Gastos totales		5.649.190

Ingresos netos por inversiones 3.453.231

Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas

Ganancias netas realizadas de inversiones en valores	3	14.425.980
Ganancias/Pérdidas netas realizadas de contratos por diferencia	3	-
Ganancias/Pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(2.797.548)
Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		14.879
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		11.643.311

Variación de apreciación/depreciación neta no realizada

Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	(52.968.728)
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de contratos por diferencia	3	-
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(279.308)
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		11.881
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones e instrumentos derivados		(53.236.155)

Patrimonio neto al final del periodo 817.265.460

Reducción neta del activo como resultado de operaciones (38.139.613)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Janus Henderson Fund Pan European Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

	EUR		Nota	EUR
Patrimonio neto al inicio del periodo	1.052.955.189	Producto de acciones emitidas		359.449.966
Ingresos netos por inversiones	3.453.231	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(557.084.780)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados	11.643.311	Compensación neta (pagada)/recibida	13	84.698
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones e instrumentos derivados	(53.236.155)	Distribuciones de dividendos	14	-
		Patrimonio neto al final del periodo		817.265.460

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

	B€ Acu	G€ Acu	H CHF Acu (cubierta)	H€ Acu	H\$ Acu (cubierta)	I€ Acu	I\$ Acu (cubierta)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	38.332,28	-	3.066.237,43	5.357.384,20	999.909,37	49.305.874,55	547.394,64
Acciones emitidas durante el periodo	231,90	24.764.823,49	259.928,06	1.711.826,24	92.315,44	3.276.898,05	-
Acciones reembolsadas durante el periodo	(17.577,92)	(535.582,47)	(1.097.294,83)	(2.174.486,37)	(131.777,73)	(27.231.842,17)	(107.459,61)
Acciones en circulación al final del periodo	20.986,26	24.229.241,02	2.228.870,66	4.894.724,07	960.447,08	25.350.930,43	439.935,03
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	5,62	4,90	5,10	5,16	5,42	10,43	7,28

	IS\$ Acu	IS\$ Acu (cubierta)	R CHF Acu (cubierta)	R€ Acu	R\$ Acu (cubierta)	RS\$ Acu (cubierta)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	23.679.013,35	10.740.188,52	455.408,30	27.915.908,94	5.386.966,91	503.851,29
Acciones emitidas durante el periodo	2.883.573,04	20.388.321,61	14.268,00	1.336.523,78	157.767,99	55.664,28
Acciones reembolsadas durante el periodo	(20.879.846,54)	(2.883.286,85)	(179.780,00)	(10.253.231,07)	(1.583.376,49)	(51.596,45)
Acciones en circulación al final del periodo	5.682.739,85	28.245.223,28	289.896,30	18.999.201,65	3.961.358,41	507.919,12
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	10,93	12,10	5,03	6,23	5,92	10,31

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A 30 de septiembre de 2016	A 30 de septiembre de 2017	A 31 de marzo de 2018	A 30 de septiembre de 2016	A 30 de septiembre de 2017	A 31 de marzo de 2018	
986.098.406 EUR	1.052.955.189 EUR	817.265.460 EUR	B€ Acu	5,17	5,89	5,62
			G€ Acu	n/d	n/d	4,90
			H CHF Acu (cubierta)	4,64	5,32	5,10
			H€ Acu	4,65	5,37	5,16
			H\$ Acu (cubierta)	4,77	5,58	5,42
			I€ Acu	9,44	10,86	10,43
			I\$ Acu (cubierta)	6,43	7,51	7,28
			IS\$ Acu	9,39	11,33	10,93
			IS\$ Acu (cubierta)	10,74	12,51	12,10
			R CHF Acu (cubierta)	4,62	5,26	5,03
			R€ Acu	5,69	6,51	6,23
			R\$ Acu (cubierta)	5,27	6,12	5,92
			RS\$ Acu (cubierta)	9,23	10,69	10,31

Coefficiente de gasto total (TER)

	30 de septiembre de 2016	30 de septiembre de 2017	31 de marzo de 2018
B€ Acu	2,18%	2,15%	2,15%
G€ Acu	n/d	n/d	0,76%*
H CHF Acu (cubierta)	0,90%	0,90%	0,90%
H€ Acu	0,95%	0,90%	0,90%
H\$ Acu (cubierta)	0,94%	0,89%	0,90%
I€ Acu	1,13%	1,10%	1,11%
I\$ Acu (cubierta)	1,14%	1,10%	1,11%
IS\$ Acu	1,11%	1,12%	1,11%
IS\$ Acu (cubierta)	1,13%	1,10%	1,11%
R CHF Acu (cubierta)	1,71%	1,65%	1,65%
R€ Acu	1,69%	1,65%	1,65%
R\$ Acu (cubierta)	1,69%	1,65%	1,65%
RS\$ Acu (cubierta)	1,69%	1,65%	1,65%

El TER se calcula de conformidad con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

* La clase de acciones lanzada durante el periodo y el tipo está estimada.

Janus Henderson Fund Pan European Fund

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		1 año hasta 30 de septiembre de 2013 %	1 año hasta 30 de septiembre de 2014 %	1 año hasta 30 de septiembre de 2015 %	1 año hasta 30 de septiembre de 2016 %	1 año hasta 30 de septiembre de 2017 %	6 meses hasta 31 de marzo de 2018 %
Pan European Fund	R€ Acu	21,68	18,74	7,09	(0,79)	14,43	(4,28)
MSCI Europe Index		18,75	13,98	3,16	1,80	16,26	(3,70)

La rentabilidad indicada en el informe de inversión hace referencia a las acciones de acumulación de la Clase R.

La rentabilidad pasada no constituye una indicación de la rentabilidad futura.

Janus Henderson Fund Pan European Fund

Cartera a 31 de marzo de 2018

Número de valores	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
-------------------	-------------------------	--------------------------

Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa y/o negociados en otro mercado regulado, salvo que se establezca de otro modo.

Valores de renta variable 99,05%		
Australia 0,30%		
Materiales 0,30%		
153.002	BHP Billiton	2.449.480 0,30
Austria 1,23%		
Materiales 1,23%		
100.120	Lenzing	10.027.018 1,23
Bélgica 0,84%		
Valores financieros 0,84%		
97.046	KBC Bank	6.866.005 0,84
Dinamarca 5,03%		
Consumo básico 3,29%		
277.430	Carlsberg	26.852.780 3,29
Atención sanitaria 1,74%		
356.630	Novo Nordisk 'B'	14.235.651 1,74
Finlandia 4,12%		
Consumo discrecional 1,52%		
337.483	Nokian Renkaat	12.456.498 1,52
Industria 0,91%		
183.194	Kone	7.441.340 0,91
Materiales 1,69%		
457.670	UPM-Kymmene	13.796.462 1,69
Francia 10,10%		
Consumo discrecional 2,83%		
34.128	LVMH	8.540.532 1,05
121.896	Michelin	14.618.378 1,78
		23.158.910 2,83
Consumo básico 0,78%		
34.788	L'Oréal	6.379.250 0,78
Energía 1,17%		
207.054	Total	9.552.954 1,17
Industria 5,32%		
249.621	Legrand	15.908.346 1,95
86.794	Safran	7.460.812 0,91
57.787	Schneider Electric	4.121.369 0,50
356.163	Tarkett	9.698.318 1,19
78.255	Vinci	6.253.357 0,77
		43.442.202 5,32
Alemania 15,35%		
Consumo discrecional 2,56%		
46.701	Adidas	9.181.417 1,12
52.410	Continental	11.773.906 1,44
		20.955.323 2,56
Valores financieros 2,98%		
51.625	Allianz	9.499.000 1,16
134.579	Deutsche Boerse	14.887.802 1,82
		24.386.802 2,98

Número de valores	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
-------------------	-------------------------	--------------------------

Atención sanitaria 3,68%		
122.024	Bayer	11.219.496 1,37
135.108	Fresenius	8.403.718 1,03
134.045	Merck	10.435.403 1,28
		30.058.617 3,68
Industria 0,61%		
140.104	Deutsche Post	4.994.708 0,61
Tecnologías de la información 5,52%		
269.963	SAP	22.984.649 2,81
432.544	United Internet	22.150.578 2,71
		45.135.227 5,52
Irlanda 4,47%		
Industria 1,70%		
866.756	Ryanair	13.883.264 1,70
Materiales 2,77%		
683.856	Smurfit Kappa	22.656.150 2,77
Italia 2,91%		
Valores financieros 0,90%		
1.512.393	Intesa Sanpaolo	4.467.231 0,55
170.594	UniCredit	2.898.904 0,35
		7.366.135 0,90
Industria 2,01%		
122.874	Industria Macchine Automatiche	9.722.404 1,19
243.759	Interpump	6.691.185 0,82
		16.413.589 2,01
Países Bajos 11,02%		
Energía 3,44%		
1.082.991	Royal Dutch Shell 'B'	28.126.860 3,44
Valores financieros 3,84%		
1.052.303	ABN AMRO	25.718.285 3,15
413.211	ING	5.660.991 0,69
		31.379.276 3,84
Atención sanitaria 1,03%		
271.304	Koninklijke Philips	8.455.867 1,03
Industria 1,07%		
2.860.155	PostNL	8.709.172 1,07
Tecnologías de la información 1,64%		
83.661	ASML Holdings	13.396.218 1,64
Noruega 3,53%		
Consumo básico 1,73%		
869.960	Marine Harvest	14.174.669 1,73
Valores financieros 1,80%		
929.355	DNB	14.637.111 1,80
Portugal 3,45%		
Energía 3,45%		
1.841.334	Galp Energia	28.177.014 3,45
España 2,89%		
Valores financieros 1,99%		
1.941.647	Bankinter	16.232.169 1,99

Janus Henderson Fund Pan European Fund

Cartera a 31 de marzo de 2018 (continuación)

Número de valores		Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Tecnologías de la información 0,90%			
123.079	Amadeus IT Holdings	7.384.740	0,90
Suecia 8,94%			
Consumo discrecional 3,14%			
219.970	Autoliv	25.675.581	3,14
Valores financieros 2,96%			
1.836.972	Nordea Bank	15.863.920	1,94
822.392	Svenska Handelsbanken 'A'	8.321.715	1,02
		24.185.635	2,96
Industria 2,84%			
74.386	Atlas Copco 'A'	2.602.061	0,32
1.007.179	Trelleborg 'B'	20.588.464	2,52
		23.190.525	2,84
Suiza 7,07%			
Consumo básico 2,23%			
283.795	Nestlé	18.224.651	2,23
Valores financieros 1,08%			
33.017	Zurich Insurance	8.787.518	1,08
Atención sanitaria 1,74%			
125.174	Novartis	8.212.689	1,00
32.503	Roche - Bonos de participación	6.048.188	0,74
		14.260.877	1,74
Materiales 2,02%			
1.041.203	Glencore Xstrata	4.201.715	0,51
276.721	LafargeHolcim	12.290.999	1,51
		16.492.714	2,02
Reino Unido 17,80%			
Consumo discrecional 2,58%			
298.499	Burberry	5.774.337	0,71
2.074.799	Daily Mail & General Trust 'A'	15.287.691	1,87
		21.062.028	2,58
Consumo básico 4,49%			
256.287	British American Tobacco	12.075.779	1,48
216.006	Diageo	5.942.600	0,73
2.718.297	Tesco	6.383.908	0,78
268.446	Unilever	12.314.289	1,50
		36.716.576	4,49
Energía 1,26%			
1.883.594	BP	10.296.338	1,26
Valores financieros 5,53%			
708.939	Aviva	4.009.926	0,49
578.548	Close Brothers	9.469.448	1,16
1.901.726	HSBC Holdings	14.433.249	1,76
8.638.096	Lloyds Banking	6.370.699	0,78
60.361	London Stock Exchange	2.840.658	0,35
399.152	Prudential	8.097.026	0,99
		45.221.006	5,53
Industria 3,13%			
812.417	CNH Industrial	8.144.480	1,00
1.034.640	RELX	17.433.684	2,13
		25.578.164	3,13

Número de valores		Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Materiales 0,81%			
50.893	Randgold Resources	3.414.416	0,41
78.508	Rio Tinto	3.233.514	0,40
		6.647.930	0,81
Inversión en valores		809.521.004	99,05
Derivados* 0,13%			
Contratos de divisas a plazo 0,00%			
Compra 2.219.781 CHF:			
Vende 1.886.903 EUR, abril de 2018		(2.079)	-
Compra 70.219 CHF:			
Vende 59.619 EUR, abril de 2018		4	-
Compra 790.965 CHF:			
Vende 671.497 EUR, abril de 2018		114	-
Compra 91.354 CHF:			
Vende 77.731 EUR, abril de 2018		(163)	-
Compra 2.210.705 NOK:			
Vende 231.408 EUR, abril de 2018		(2.454)	-
Compra 142.516 USD:			
Vende 114.979 EUR, abril de 2018		899	-
Compra 95.693 USD:			
Vende 77.474 EUR, abril de 2018		332	-
		(3.347)	-
Contratos de divisas a plazo (clases de acciones cubiertas) 0,13%			
Compra 137.767 CHF:			
Vende 116.985 EUR, abril de 2018		16	-
Compra 15.311.552 CHF:			
Vende 13.100.457 EUR, abril de 2018		(96.827)	(0,01)
Compra 17.330 CHF:			
Vende 14.716 EUR, abril de 2018		2	-
Compra 2.280.627 CHF:			
Vende 1.951.289 EUR, abril de 2018		(14.422)	-
Compra 25.067 CHF:			
Vende 21.347 EUR, abril de 2018		(58)	-
Compra 26.512 CHF:			
Vende 22.654 EUR, abril de 2018		(138)	-
Compra 101.962 EUR:			
Vende 119.117 CHF, abril de 2018		800	-
Compra 114.979 EUR:			
Vende 142.674 USD, abril de 2018		(871)	-
Compra 1.184.896 EUR:			
Vende 1.385.895 CHF, abril de 2018		7.898	-
Compra 1.320.046 EUR:			
Vende 1.543.388 CHF, abril de 2018		9.294	-
Compra 144.492 EUR:			
Vende 169.844 CHF, abril de 2018		248	-
Compra 155.900 EUR:			
Vende 192.268 USD, abril de 2018		(219)	-
Compra 158.104 EUR:			
Vende 184.671 CHF, abril de 2018		1.268	-
Compra 15.872 EUR:			
Vende 18.542 CHF, abril de 2018		124	-
Compra 16.121 EUR:			
Vende 18.830 CHF, abril de 2018		129	-
Compra 18.406 EUR:			
Vende 21.636 CHF, abril de 2018		32	-
Compra 20.289 EUR:			
Vende 23.699 CHF, abril de 2018		163	-
Compra 207.247 EUR:			
Vende 242.226 CHF, abril de 2018		1.532	-
Compra 210.468 EUR:			
Vende 259.855 USD, abril de 2018		(532)	-
Compra 218.635 EUR:			
Vende 255.444 CHF, abril de 2018		1.694	-

Janus Henderson Fund Pan European Fund

Cartera a 31 de marzo de 2018 (continuación)

Número de valores	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto	Número de valores	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Compra 2.249.989 EUR:			Compra 3.285.167 USD:		
Vende 3.657.249 SGD, abril de 2018	(15.703)	-	Vende 2.660.330 EUR, abril de 2018	7.194	-
Compra 24.425 EUR:			Compra 37.936 USD:		
Vende 30.189 USD, abril de 2018	(88)	-	Vende 30.568 EUR, abril de 2018	236	-
Compra 27.046 EUR:			Compra 5.366.571 USD:		
Vende 33.399 USD, abril de 2018	(73)	-	Vende 4.345.852 EUR, abril de 2018	11.753	-
Compra 270.818 EUR:			Compra 61.662 USD:		
Vende 334.443 USD, abril de 2018	(747)	-	Vende 49.685 EUR, abril de 2018	384	-
Compra 27.835 EUR:				1.031.804	0,13
Vende 34.367 USD, abril de 2018	(70)	-			
Compra 282.537 EUR:			Inversión en valores e instrumentos derivados	810.549.461	99,18
Vende 351.256 USD, abril de 2018	(2.680)	-	Otro patrimonio neto	6.715.999	0,82
Compra 2.931.338 EUR:			Patrimonio neto total	817.265.460	100,00
Vende 4.761.780 SGD, abril de 2018	(18.619)	-			
Compra 3.087.734 EUR:					
Vende 5.021.797 SGD, abril de 2018	(23.306)	-			
Compra 30.893 EUR:					
Vende 36.107 CHF, abril de 2018	228	-			
Compra 33.000 EUR:					
Vende 38.616 CHF, abril de 2018	205	-			
Compra 33.187 EUR:					
Vende 38.833 CHF, abril de 2018	207	-			
Compra 34.989 EUR:					
Vende 56.873 SGD, abril de 2018	(244)	-			
Compra 3.541 EUR: Vende 4.373 USD, abril de 2018	(10)	-			
Compra 36.210 EUR:					
Vende 44.716 USD, abril de 2018	(100)	-			
Compra 38.062 EUR:					
Vende 47.319 USD, abril de 2018	(361)	-			
Compra 45.084 EUR:					
Vende 73.236 SGD, abril de 2018	(286)	-			
Compra 45.227 EUR:					
Vende 55.840 USD, abril de 2018	(114)	-			
Compra 47.519 EUR:					
Vende 77.283 SGD, abril de 2018	(359)	-			
Compra 5.808 EUR: Vende 7.172 USD, abril de 2018	(16)	-			
Compra 58.740 EUR:					
Vende 72.540 USD, abril de 2018	(162)	-			
Compra 59.619 EUR:					
Vende 70.210 CHF, abril de 2018	(8)	-			
Compra 61.720 EUR:					
Vende 76.731 USD, abril de 2018	(585)	-			
Compra 622.004 EUR:					
Vende 727.243 CHF, abril de 2018	4.379	-			
Compra 77.474 EUR:					
Vende 95.793 USD, abril de 2018	(308)	-			
Compra 77.731 EUR:					
Vende 91.340 CHF, abril de 2018	159	-			
Compra 8.263 EUR: Vende 9.666 CHF, abril de 2018	54	-			
Compra 9.904 EUR: Vende 11.589 CHF, abril de 2018	62	-			
Compra 2.116.836 SGD:					
Vende 1.304.892 EUR, abril de 2018	6.503	-			
Compra 347.670.707 SGD: Vende 214.316.399 EUR, abril de 2018	1.068.115	0,13			
Compra 35.179 SGD:					
Vende 21.685 EUR, abril de 2018	108	-			
Compra 4.038.300 SGD:					
Vende 2.487.808 EUR, abril de 2018	13.948	-			
Compra 5.328.383 SGD:					
Vende 3.284.602 EUR, abril de 2018	16.370	-			
Compra 61.837 SGD:					
Vende 38.095 EUR, abril de 2018	214	-			
Compra 24.497.398 USD:					
Vende 19.838.006 EUR, abril de 2018	53.648	0,01			
Compra 280.222 USD:					
Vende 225.794 EUR, abril de 2018	1.743	-			

Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

* En el caso de los instrumentos derivados, "Valor de mercado" hace referencia a las pérdidas o beneficios netos y se emplea para el cálculo del valor liquidativo del Fondo.

Janus Henderson Fund Pan European Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	EUR	EUR
Austria		
Lenzing	10.350.021	-
Finlandia		
Nokian Renkaat	14.935.424	-
UPM-Kymmene	14.431.742	-
Francia		
BNP Paribas	-	29.407.558
Société Générale	-	17.962.685
Total	16.160.037	-
Vivendi	11.692.975	-
Alemania		
Bayer	-	16.242.476
Italia		
Intesa Sanpaolo	-	17.528.741
UniCredit	-	13.839.381
Países Bajos		
ING	-	18.367.557
Noruega		
Marine Harvest	14.825.663	-
Suecia		
Nordea Bank	15.559.245	-
Suiza		
Holcim	10.124.931	-
Nestlé	-	16.757.294
Novartis	-	20.446.347
Roche - Bonos de participación	-	14.249.546
Reino Unido		
British American Tobacco	29.692.393	13.366.686
Close Brothers	10.116.053	-

Janus Henderson Fund Pan European Smaller Companies Fund

Informe de inversión del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

Gestores de Inversiones del Fondo

Ollie Beckett y Rory Stokes

El fondo obtuvo un -2,8%, comparado con el índice de referencia Euromoney Smaller European Companies Index que registró un -1,3% en euros.

Como era de esperar, los mercados cedieron durante febrero y marzo después de un notable periodo de 14 meses, durante el cual la volatilidad (fluctuaciones en los precios) fue increíblemente baja y la rentabilidad de mercado fue sólida. La corrección fue desencadenada por los datos económicos inflacionarios de EE. UU. y continuó debido a las pérdidas en el mercado de fondos cotizados en bolsa, donde algunos inversores decidieron arriesgarse teniendo en cuenta la volatilidad. El aumento de la tensión entre EE. UU. y China con respecto a los aranceles comerciales, los cambios constantes de personal en la Casa Blanca, la venta masiva de tecnología centrada en la brecha de datos de Facebook/Cambridge Analytica y los signos de debilitamiento del crecimiento mundial (suministro de dinero M1 e índices de gerentes de compras) tuvieron un impacto en el ánimo del inversor. Aún esperamos un nivel de crecimiento decente en 2018, pero con expectativas más altas que en 2017, ya que consideramos que el mercado puede verse propenso a nuevos reveses.

Desde un punto de vista positivo, obtuvimos un sólido conjunto de resultados de la compañía de financiamiento de litigios Burford Capital. Yoox Net-a-Porter recibió una oferta con una prima superior al 20% por parte de Richemont y, si bien esto fue positivo para los ingresos durante el periodo, creemos que la empresa podría haber valido mucho más en los próximos años.

FincoBank también contribuyó a los rendimientos. El banco italiano reestructuró su línea de crédito para reducir la dependencia de UniCredit, lo cual fue apreciado favorablemente por el mercado.

El fondo se vio debilitado en marzo debido a que las tenencias de tecnología y algunas acciones con una orientación más cíclica tuvieron un desempeño deficiente. Respondimos añadiendo esos nombres en donde parecía que el mercado reaccionaba de forma exagerada. Incrementamos nuestra tenencia en Meyer Burger, donde se redujo la orientación; parece probable que los pedidos se encontraban retrasados en lugar de perdidos, como asumió el mercado. Mantuvimos nuestra tenencia en Dialog Semiconductor, donde la valoración ahora está llegando al extremo y, según nuestra opinión, es un objetivo probable de adquisición.

Por otro lado, Boskalis Westminster mantuvo un bajo rendimiento mientras continuaba descendiendo en los márgenes. Nosotros aumentamos nuestra posición tras la caída de las cotizaciones, teniendo en cuenta que la valoración nos parece demasiado baja, y considerando la recuperación que deberíamos ver en el mercado de dragado en los próximos años.

Los detractores del rendimiento también incluyeron a Criteo, un proveedor de publicidad dirigida en línea con sede en Francia y registrado en Estados Unidos, que sufrió después de que Apple modificara el navegador Safari para dejar de permitir este tipo de publicidad. La compañía está trabajando en una solución para eludir esto, pero el cambio claramente ha generado un factor adverso a corto plazo. A pesar de esto, continuamos como accionistas porque consideramos que la valoración es atractiva y, después de la caída de las cotizaciones, ahora parece probable que sea un objetivo para ofertar.

En términos de actividad, compramos B&S Group en su oferta pública inicial, la cual nos agrada en términos de generación de efectivo y el potencial de cerrar la brecha de valoración con sus homólogos, a medida que la calidad de la empresa se hace más evidente. También adquirimos el gestor de activos GAM tras una reunión alentadora con la gerencia, que parece estar haciendo un buen trabajo. El fabricante de alfombras Victoria entró en la cartera. La compañía recaudó capital para completar la adquisición del fabricante italiano de suelos de cerámica Ceramiche Serra. También añadimos una tenencia contraria en el minorista británico Dixons Carphone, que actualmente presenta complicaciones. Su valoración llegó a un extremo y su gestión probablemente tomará medidas. En última instancia, la compañía debería poder beneficiarse del lanzamiento del iPhone X. Las cesiones incluyeron Masmovil, LivaNova, Ashmore y Carl Zeiss, todas las cuales ahora nos parecen totalmente valoradas.

Continuamos en la búsqueda de compañías europeas más pequeñas y depreciadas.

Janus Henderson Fund Pan European Smaller Companies Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de marzo de 2018

	Nota	EUR
neto		
Inversión en valores a valor de mercado	3	191.137.442
Efectivo en bancos	15	3.563.150
Intereses y dividendos por cobrar	3	421.026
Suscripciones por cobrar		425.684
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		798.569
Ganancias no realizadas de contratos por diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	141.201
Otro activo		163.906
Activo total		196.650.978

Pasivo

Descubiertos bancarios	15	64
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		844.384
Impuestos y gastos por pagar		630.577
Reembolsos por pagar		1.638.185
Pérdidas no realizadas de contratos por diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	7.348
Dividendos por pagar a los accionistas		-
Intereses y dividendos por pagar en CFD		-
Otro pasivo		-
Pasivo total		3.120.558

Patrimonio neto al final del periodo

193.530.420

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

	Nota	EUR
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar retenciones fiscales)	3	1.045.940
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Intereses sobre certificados de depósito	3	-
Ingresos por derivados	3	1.348
Intereses recibidos de contratos por diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 16	5.570
Ingresos totales		1.052.858

Gastos

Comisiones de gestión	6, 17	1.268.546
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	39.110
Comisiones de depósito	6	58.666
Comisiones de servicio a los accionistas y comisión inicial de venta	7, 8, 17	21.521
Comisiones de depositario	6	5.867
Gastos de derivados	3	-
Intereses pagados de contratos por diferencia	6	-
Comisiones de gestión sobre resultados	6	-
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	33.177
Otros gastos	6	14.495
Gastos totales		1.441.382
Gastos netos de inversiones		(388.524)

Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas

Ganancias netas realizadas de inversiones en valores	3	11.208.562
Ganancias/Pérdidas netas realizadas de contratos por diferencia	3	-
Ganancias/Pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(84.727)
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(113.111)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		11.010.724

Variación de apreciación/depreciación neta no realizada

Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	(17.167.100)
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de contratos por diferencia	3	-
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(22.131)
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(63.885)
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones e instrumentos derivados		(17.253.116)

Reducción neta del activo como resultado de operaciones

(6.630.916)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Janus Henderson Fund Pan European Smaller Companies Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

	EUR		Nota	EUR
Patrimonio neto al inicio del periodo	177.410.509	Producto de acciones emitidas		75.233.153
Gastos netos de inversiones	(388.524)	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(52.483.406)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados	11.010.724	Compensación neta (pagada)/recibida	13	1.080
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones e instrumentos derivados	(17.253.116)	Distribuciones de dividendos	14	-
		Patrimonio neto al final del periodo		193.530.420

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

	B€ Acu	H€ Acu	H\$ Acu (cubierta)	I€ Acu	R\$ Acu (cubierta)	R€ Acu	R€ Dist
Acciones en circulación al comienzo del periodo	624.868,45	544.202,99	-	5.769.769,81	1.107.764,03	6.573.378,97	279.787,71
Acciones emitidas durante el periodo	124.595,60	195.268,76	69.719,64	5.819.517,82	861.643,45	804.056,85	45.862,27
Acciones reembolsadas durante el periodo	(140.942,19)	(71.833,14)	(63.340,55)	(1.778.845,29)	(528.051,97)	(1.809.575,00)	(150.222,23)
Acciones en circulación al final del periodo	608.521,86	667.638,61	6.379,09	9.810.442,34	1.441.355,51	5.567.860,82	175.427,75
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	13,55	7,95	10,09	8,25	12,65	14,67	13,99

Resumen del Valor Liquidativo

	A 30 de septiembre de 2016	A 30 de septiembre de 2017	A 31 de marzo de 2018	Valor Liquidativo por Acción			
				A 30 de septiembre de 2016	A 30 de septiembre de 2017	A 31 de marzo de 2018	
	122.217.183 EUR	177.410.509 EUR	193.530.420 EUR	B€ Acu	11,23	13,98	13,55
				H€ Acu	6,46	8,15	7,95
				H\$ Acu (cubierta)	n/d	n/d	10,09
				I€ Acu	6,73	8,47	8,25
				R\$ Acu (cubierta)	10,15	12,88	12,65
				R€ Acu	12,07	15,10	14,67
				R€ Dist	11,56	14,40	13,99

Coefficiente de gasto total (TER)

	30 de septiembre de 2016	30 de septiembre de 2017	31 de marzo de 2018
B€ Acu	2,19%	2,17%	2,17%
H€ Acu	0,94%	0,92%	0,92%
H\$ Acu (cubierta)	n/d	n/d	0,92%*
I€ Acu	1,15%	1,13%	1,13%
R\$ Acu (cubierta)	1,73%	1,68%	1,67%
R€ Acu	1,71%	1,67%	1,67%
R€ Dist	1,73%	1,67%	1,67%

El TER se calcula de conformidad con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

* La clase de acciones lanzada durante el periodo y el tipo es estimada.

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		1 año hasta 30 de septiembre de 2013	1 año hasta 30 de septiembre de 2014	1 año hasta 30 de septiembre de 2015	1 año hasta 30 de septiembre de 2016	1 año hasta 30 de septiembre de 2017	6 meses hasta 31 de marzo de 2018
		%	%	%	%	%	%
Pan European Smaller Companies Fund	R€ Acu	34,09	9,36	19,08	6,01	25,15	(2,84)
Euromoney Smaller European Companies Index		29,21	12,99	14,17	5,50	20,29	(1,34)

La rentabilidad indicada en el informe de inversión hace referencia a las acciones de acumulación de la Clase R.

La rentabilidad pasada no constituye una indicación de la rentabilidad futura.

Janus Henderson Fund Pan European Smaller Companies Fund

Cartera a 31 de marzo de 2018

Número de valores	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
-------------------	-------------------------	--------------------------

Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa y/o negociados en otro mercado regulado, salvo que se establezca de otro modo.

Valores de renta variable 98,76%		
Austria 4,14%		
Tecnologías de la información 1,00%		
87.677	AT&S	1.944.237 1,00

Materiales 3,14%		
36.253	Lenzing	3.630.738 1,88
19.750	Mayr-Melnhof Karton	2.439.125 1,26
		6.069.863 3,14

Bélgica 1,31%		
Tecnologías de la información 1,31%		
25.399	Barco	2.541.170 1,31

Dinamarca 2,94%		
Industria 2,94%		
74.942	DFDS	3.409.201 1,76
43.890	FLSmidth	2.287.179 1,18
		5.696.380 2,94

Finlandia 8,35%		
Atención sanitaria 1,17%		
235.169	Terveystalo	2.264.090 1,17

Industria 7,18%		
73.130	Cargotec 'B'	3.159.215 1,63
427.232	Caverion	2.612.524 1,35
406.463	Outotec	2.942.386 1,52
148.278	Valmet	2.415.449 1,25
408.237	YIT	2.774.991 1,43
		13.904.565 7,18

Francia 11,68%		
Consumo discrecional 2,58%		
109.216	Criteo ADS	2.295.094 1,19
245.207	TF1 - Television Francaise	2.702.181 1,39
		4.997.275 2,58

Energía 1,54%		
58.596	Gaztransport et Technigaz	2.984.001 1,54

Industria 3,99%		
211.948	Europcar	1.913.361 0,99
56.701	Nexans	2.378.890 1,23
126.389	Tarkett	3.441.573 1,77
		7.733.824 3,99

Tecnologías de la información 1,44%		
47.108	Soitec	2.778.194 1,44

Empresas inmobiliarias 2,13%		
79.113	Nexity	4.119.809 2,13

Alemania 10,83%		
Consumo discrecional 1,67%		
51.435	CTS Eventim	1.956.587 1,01
3.225	Puma	1.283.550 0,66
		3.240.137 1,67

Valores financieros 1,15%		
57.678	Aareal Bank	2.232.427 1,15

Número de valores	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
-------------------	-------------------------	--------------------------

Atención sanitaria 1,23%		
97.930	Dermapharm	2.380.189 1,23

Industria 3,81%		
89.441	Hapag-Lloyd	2.829.019 1,46
239.687	Kloeckner	2.453.196 1,27
27.955	Koenig & Bauer	2.090.335 1,08
		7.372.550 3,81

Tecnologías de la información 2,00%		
87.204	Dialog Semiconductor	1.683.037 0,87
87.229	Rocket Internet	2.179.853 1,13
		3.862.890 2,00

Empresas inmobiliarias 0,97%		
40.712	CORESTATE Capital	1.874.788 0,97

Grecia 1,37%		
Consumo discrecional 1,37%		
179.867	Jumbo	2.644.045 1,37

Irlanda 2,82%		
Consumo discrecional 1,48%		
461.825	Dalata Hotel	2.861.005 1,48

Consumo básico 1,34%		
487.140	Origin Enterprises	2.594.021 1,34

Italia 5,16%		
Consumo discrecional 2,14%		
539.977	OVS	2.689.626 1,39
354.614	Safilo	1.458.350 0,75
		4.147.976 2,14

Valores financieros 3,02%		
203.134	Anima	1.120.284 0,58
203.134	Anima (Derechos)	61.956 0,03
601.954	BPER Banca	2.728.356 1,41
197.410	FincoBank	1.927.906 1,00
		5.838.502 3,02

Luxemburgo 2,23%		
Consumo básico 1,01%		
133.703	B&S	1.952.064 1,01

Industria 1,22%		
465.375	Ahlsell	2.367.535 1,22

Países Bajos 13,45%		
Consumo discrecional 1,30%		
335.118	TomTom	2.508.358 1,30

Energía 1,42%		
256.093	Fugro	2.749.158 1,42

Valores financieros 5,22%		
69.571	ASR Nederland	2.417.592 1,25
298.662	Van Lanschot	7.683.081 3,97
		10.100.673 5,22

Industria 4,37%		
127.418	Boskalis Westminster	3.032.548 1,57
541.524	Royal BAM	2.046.690 1,06
64.908	TKH	3.378.462 1,74
		8.457.700 4,37

Janus Henderson Fund Pan European Smaller Companies Fund

Cartera a 31 de marzo de 2018 (continuación)

Número de valores		Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Materiales 1,14%			
60.742	AMG Advanced Metallurgical	2.206.149	1,14
Noruega 2,14%			
Energía 1,10%			
853.952	Petroleum Geo-Services	2.140.251	1,10
Industria 1,04%			
351.432	Wallenius Wilhelmsen Logistics	2.007.256	1,04
España 3,49%			
Consumo discrecional 0,82%			
137.397	Melia Hotels International	1.579.379	0,82
Consumo básico 1,42%			
49.256	Viscofan	2.764.492	1,42
Materiales 1,25%			
212.335	Acerinox	2.411.064	1,25
Suecia 4,38%			
Consumo discrecional 4,38%			
398.333	Dometic	2.950.753	1,52
426.965	Nobia	3.112.073	1,62
137.502	Thule	2.406.948	1,24
		8.469.774	4,38
Suiza 4,78%			
Valores financieros 0,78%			
110.601	GAM Holdings	1.508.221	0,78
Industria 3,05%			
230.702	OC Oerlikon	3.299.763	1,70
27.324	SFS	2.606.620	1,35
		5.906.383	3,05
Tecnologías de la información 0,95%			
1.954.026	Meyer Burger Technology	1.833.382	0,95
Reino Unido 19,38%			
Consumo discrecional 8,88%			
1.171.466	Carphone Warehouse	2.492.633	1,29
1.846.255	Cineworld	4.965.567	2,57
525.355	Crest Nicholson Holding	2.722.855	1,41
261.173	GVC	2.737.645	1,41
102.815	Supergroup	1.830.597	0,95
289.761	Victoria	2.425.880	1,25
		17.175.177	8,88
Valores financieros 6,23%			
223.355	Burford Capital	3.413.766	1,76
220.570	IG Holdings	2.006.368	1,04
172.473	Intermediate Capital	1.931.817	1,00
526.729	OneSavings Bank	2.240.936	1,16
481.840	TP ICAP	2.455.553	1,27
		12.048.440	6,23
Industria 3,04%			
1.112.981	John Laing	3.419.942	1,77
156.070	Ultra Electronics Holdings	2.461.926	1,27
		5.881.868	3,04
Tecnologías de la información 1,23%			
1.627.295	IQE	2.383.223	1,23

Número de valores		Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Estados Unidos 0,31%			
Industria 0,31%			
104.373	Bravida	604.957	0,31
Inversión en valores		191.137.442	98,76

Derivados* 0,07%			
Contratos de divisas a plazo 0,05%			
Compra 108.286 CHF:			
Vende 80.718 GBP, abril de 2018		(121)	-
Compra 112.032 CHF:			
Vende 83.163 GBP, abril de 2018		271	-
Compra 15.457.491 GBP: Vende 17.500.000 EUR, mayo de 2018		96.789	0,05
Compra 48.771 GBP:			
Vende 55.692 EUR, abril de 2018		(64)	-
Compra 58.633 GBP:			
Vende 67.080 EUR, abril de 2018		(203)	-
Compra 58.822 GBP:			
Vende 67.093 EUR, abril de 2018		(1)	-
Compra 2.766.861 SEK:			
Vende 235.364 GBP, abril de 2018		170	-
		96.841	0,05

Contratos de divisas a plazo (clases de acciones cubiertas) 0,02%			
Compra 1.119 EUR: Vende 1.382 USD, abril de 2018			
		(3)	-
Compra 119.582 EUR:			
Vende 148.054 USD, abril de 2018		(637)	-
Compra 1.297 EUR: Vende 1.602 USD, abril de 2018			
		(4)	-
Compra 158.328 EUR:			
Vende 195.480 USD, abril de 2018		(400)	-
Compra 166.903 EUR:			
Vende 206.164 USD, abril de 2018		(501)	-
Compra 221.893 EUR:			
Vende 275.898 USD, abril de 2018		(2.133)	-
Compra 243.186 EUR:			
Vende 302.334 USD, abril de 2018		(2.306)	-
Compra 27.149 EUR:			
Vende 33.526 USD, abril de 2018		(73)	-
Compra 323.910 EUR:			
Vende 400.008 USD, abril de 2018		(893)	-
Compra 548 EUR: Vende 677 USD, abril de 2018			
		(1)	-
Compra 850 EUR: Vende 1.057 USD, abril de 2018			
		(8)	-
Compra 1.002.969 USD:			
Vende 811.787 EUR, abril de 2018		2.614	-
Compra 18.449.337 USD:			
Vende 14.940.283 EUR, abril de 2018		40.403	0,02
Compra 300.890 USD:			
Vende 243.516 EUR, abril de 2018		803	-
Compra 68.943 USD:			
Vende 55.830 EUR, abril de 2018		151	-
		37.012	0,02

Inversión en valores e instrumentos derivados	191.271.295	98,83
Otro patrimonio neto	2.259.125	1,17
Patrimonio neto total	193.530.420	100,00

Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

* En el caso de los instrumentos derivados, "Valor de mercado" hace referencia a las pérdidas o beneficios netos y se emplea para el cálculo del valor liquidativo del Fondo.

Janus Henderson Fund Pan European Smaller Companies Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	EUR	EUR
Austria		
AMS	-	3.418.582
Dinamarca		
Nilfisk	-	2.582.361
Rockwool International 'B'	-	3.170.279
Finlandia		
Caverion	2.743.375	-
Terveystalo	2.467.298	-
Francia		
Gaztransport et Technigaz	2.954.863	-
Alemania		
Carl Zeiss Meditec	-	2.493.249
Dermapharm	2.707.284	-
Rocket Internet	2.968.647	-
Wacker Chemie	-	2.982.206
Italia		
FinecoBank	-	3.752.727
Yoox	-	3.932.133
España		
Acerinox	2.545.944	-
Masmovil Ibercom	-	2.453.688
Suiza		
Forbo Holdings	-	2.449.251
Meyer Burger Technology	2.985.101	-
Reino Unido		
Ashmore	-	2.592.780
Cineworld	2.905.092	-
IQE	3.907.474	-
Victoria	2.502.869	-

Janus Henderson Fund Global Equity Market Neutral Fund

Informe de inversión del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

Gestor de Inversiones del Fondo

Steve Johnstone

El fondo terminó el periodo con un aumento del 4,3% de dólares estadounidenses. Esto se compara favorablemente con el MSCI World Index (en divisa local), que subió un 2,9%, y con el más amplio HFRX Market Neutral Index, que cayó un 0,3% en el mismo periodo. El mes de mayor rendimiento fue enero de 2018, en el que el fondo aumentó un 2,9%. El único rendimiento negativo que experimentamos durante el periodo fue en febrero de 2018, cuando el fondo cayó un 0,5%. Además, la volatilidad aumentó significativamente a lo largo de febrero (lo que significa que los precios fluctuaron más bruscamente), los activos de riesgo se vendieron masivamente, y el índice mundial MSCI World Index cayó un 3,5% durante el mes. Nuestro enfoque de estrategia de homólogos («pair trade») nos ofreció protección contra estas caídas, por lo que fueron principalmente los movimientos específicos de determinadas acciones los que nos llevaron a un fin del mes negativo.

En el lado positivo, el mejor desempeño fue obtenido por un homólogo de UK Mid Cap. El corto plazo del homólogo, un proveedor de servicios funerarios, cayó acusadamente en enero de 2018, después de anunciar que las ganancias en el año fiscal 2018 serán considerablemente inferiores a las expectativas. La compañía cedió a la creciente presión de los rivales más pequeños al anunciar enormes recortes de precios. También dentro del ámbito de la mediana capitalización del Reino Unido, vimos un gran rendimiento de un homólogo en el sector de la construcción. La cartera a corto plazo cayó fuertemente después de una alerta sobre los beneficios («profit warnings»), mientras que, a largo plazo, el homólogo se mantuvo fuerte ante el sentimiento de recesión que rodea al sector.

El segundo contribuyente más importante fue un homólogo chino de servicios públicos, que introdujimos en diciembre de 2017. A largo plazo, se inició con un distribuidor de gas natural con un sólido crecimiento en sus ingresos impulsado por la presencia de mayores volúmenes y márgenes estables, junto con la permisible regulación en la distribución del gas. Los valores se recuperaron al final del periodo después de mostrar una orientación positiva sobre el volumen y el crecimiento fundamental de los beneficios. A corto plazo, una compañía de energía integrada cayó un 8%, con preocupaciones en torno a una caída en el arancel del gasoducto.

Un homólogo bancario japonés también resultó ser un sólido contribuyente. A corto plazo, el homólogo cayó bruscamente en febrero de 2018, y los valores sufrieron una serie de reducciones de la calificación de los corredores. Hubo una preocupación general sobre el aumento de los costes crediticios y sobre la desaceleración del crecimiento de los préstamos personales. Obtuvimos beneficios en esta posición en marzo de 2018, y la reemplazamos por otra compañía financiera a corto plazo.

Desde el punto de vista negativo, el detractor principal fue un homólogo de propiedades estadounidense. A corto plazo, el homólogo resultó perjudicado por un anuncio sorpresa que causó que los valores subieran un 30% el día antes de que este fuera cerrado durante el mes, como resultado de la estrategia para frenar las pérdidas («stop loss»). Un homólogo del sector inmobiliario de Australia también se vio afectado a corto plazo después de un anuncio de adquisición sorpresa que provocó que los valores repuntaran. El par también fue cerrado después de aplicar un stop-loss en la posición. El otro detractor notable fue un homólogo de alimentos sudafricano. A largo plazo, cayó después de registrar la disminución en sus ingresos durante los primeros cuatro meses del año financiero, como resultado de la deflación de los precios y la caída de los volúmenes. A corto plazo, el homólogo se recuperó después de mostrar resistencia en un entorno de baja inflación. Lo cerramos debido a la estrategia «stop loss».

A medida que nos adentramos en un periodo de incertidumbre para los mercados mundiales, creemos que nuestro enfoque de comercio entre homólogos, neutral con respecto al mercado, nos proporciona la capacidad de afrontar con resistencia esta situación. A pesar de que las correlaciones aumentan conforme a la volatilidad en los mercados, creemos que podemos obtener rendimientos positivos a través del rendimiento generado por eventos específicos de acciones, tales como los ingresos y el flujo de noticias. Y es así como seguimos siendo positivos en nuestra convicción y en nuestro planteamiento.

Janus Henderson Fund Global Equity Market Neutral Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de marzo de 2018

	Nota	USD
neto		
Inversión en valores a valor de mercado	3	9.079.046
Efectivo en bancos	15	859.087
Intereses y dividendos por cobrar	3	45.021
Suscripciones por cobrar		-
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		79.476
Ganancias no realizadas de contratos por diferencia	3	1.722.423
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	2.492
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	2.764
Otro activo		-
Activo total		11.790.309
Pasivo		
Descubiertos bancarios	15	1.188
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		-
Impuestos y gastos por pagar		15.245
Reembolsos por pagar		-
Pérdidas no realizadas de contratos por diferencia	3	754.351
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	3.266
Dividendos por pagar a los accionistas		-
Intereses y dividendos por pagar en CFD		43.431
Otro pasivo		-
Pasivo total		817.481
Patrimonio neto al final del periodo		10.972.828

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

	Nota	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar retenciones fiscales)	3	-
Ingresos por intereses de bonos	3	48.113
Intereses sobre certificados de depósito	3	-
Ingresos por derivados	3	113.683
Intereses recibidos de contratos por diferencia	3	74.154
Otros ingresos	3, 16	8.827
Ingresos totales		244.777
Gastos		
Comisiones de gestión	6, 17	2.922
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	1.603
Comisiones de depósito	6	3.968
Comisiones de servicio a los accionistas y comisión inicial de venta	7, 8, 17	-
Comisiones de depositario	6	892
Gastos de derivados	3	99.745
Intereses pagados de contratos por diferencia	6	115.555
Comisiones de gestión sobre resultados	6	4.861
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	587
Otros gastos	6	52.141
Gastos totales		282.274
Gastos netos de inversiones		(37.497)
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de inversiones en valores	3	26
Ganancias netas realizadas de contratos por diferencia	3	543.287
Pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	(730)
Ganancias netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	12.316
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(1.829)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		553.070
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada		
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	4.118
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de contratos por diferencia	3	95.298
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	2.492
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(4.697)
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(323)
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones e instrumentos derivados		96.888
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		612.461

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Janus Henderson Fund Global Equity Market Neutral Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

	USD		Nota	USD
Patrimonio neto al inicio del periodo	10.360.367	Producto de acciones emitidas		-
Gastos netos de inversiones	(37.497)	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		-
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados	553.070	Compensación neta (pagada)/recibida	13	-
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones e instrumentos derivados	96.888	Distribuciones de dividendos	14	-
		Patrimonio neto al final del periodo		10.972.828

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

	I\$ Acu	R\$ Acu	Z\$ Acu
Acciones en circulación al comienzo del periodo	25.000,00	25.000,00	950.000,00
Acciones emitidas durante el periodo	-	-	-
Acciones reembolsadas durante el periodo	-	-	-
Acciones en circulación al final del periodo	25.000,00	25.000,00	950.000,00
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	10,73	10,66	10,99

Resumen del Valor Liquidativo

	A		Valor Liquidativo por Acción	
	30 de septiembre de 2017	31 de marzo de 2018	A 30 de septiembre de 2017	A 31 de marzo de 2018
	8.763.821 EUR	8.921.876 EUR	I\$ Acu	10,26
	10.360.367 USD	10.972.828 USD	R\$ Acu	10,22
			Z\$ Acu	10,37

Coefficiente de gasto total (TER)

	30 de septiembre de 2017	31 de marzo de 2018
I\$ Acu	1,70%	2,87%
R\$ Acu	2,34%	3,51%
Z\$ Acu	0,14%	0,17%

Los importes devengados en relación con las comisiones de rendimiento del ejercicio se indican en la nota 6 de los estados financieros.

El TER se calcula de conformidad con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia	1 de febrero de 2017- 30 de septiembre de 2017	6 meses hasta 31 de marzo de 2018
	%	%
Global Equity Market Neutral Fund*	R\$ Acu	2,20
		4,26

La rentabilidad indicada en el informe de inversión hace referencia a las acciones de acumulación de la Clase R.

El fondo no se mide en función de un índice de referencia, sino que, a efectos de cálculo de la comisión de rentabilidad, se compara con una tasa interbancaria.

* El 1 de febrero de 2017, se lanzó el Global Equity Market Neutral Fund.

La rentabilidad pasada no constituye una indicación de la rentabilidad futura.

Janus Henderson Fund Global Equity Market Neutral Fund

Cartera a 31 de marzo de 2018

Número de valores	Compromiso# USD	Valor de mercado* USD	% del patrimonio neto
-------------------	-----------------	-----------------------	-----------------------

Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa y/o negociados en otro mercado regulado, salvo que se establezca de otro modo.

Letra del Tesoro 82,74%			
Estados Unidos 82,74%			
1.300.000	Tesoro de los Estados Unidos 0,00% USD 03/05/2018	1.297.937	11,83
1.200.000	Tesoro de los Estados Unidos 0,00% USD 05/04/2018	1.199.604	10,93
1.300.000	Tesoro de los Estados Unidos 0,00% USD 14/06/2018	1.295.349	11,81
1.400.000	Tesoro de los Estados Unidos 0,00% USD 17/05/2018	1.396.843	12,72
1.300.000	Tesoro de los Estados Unidos 0,00% USD 19/04/2018	1.298.743	11,84
1.300.000	Tesoro de los Estados Unidos 0,00% USD 28/06/2018	1.294.387	11,80
1.300.000	Tesoro de los Estados Unidos 0,00% USD 31/05/2018	1.296.183	11,81
		9.079.046	82,74
Inversiones en valores		9.079.046	82,74

Número de valores	Compromiso# USD	Valor de mercado* USD	% del patrimonio neto
-------------------	-----------------	-----------------------	-----------------------

Derivados 8,84%				
Contratos por diferencia 8,82%				
Contratos por diferencia sobre divisas cruzadas 0,27%				
7.000	Ayala	127.014	13.508	0,12
14.000	Catcher Technology	173.818	15.720	0,15
		300.832	29.228	0,27

Contratos por diferencia sobre renta variable 8,55%				
(3.188)	Accor	171.988	(22.481)	(0,20)
(9.900)	Aeon Financial Service	174.937	(14.808)	(0,13)
(1.085)	Air Liquide	132.735	(8.098)	(0,07)
(2.550)	Air Products & Chemicals	405.488	(51.641)	(0,47)
860	Alibaba ADR	157.875	37.753	0,34
(27.432)	Allied Minds	40.406	21.478	0,20
(2.400)	Allstate	227.856	14.554	0,13
1.700	American Tower	246.976	(3.939)	(0,04)
12.000	Americold Realty Trust	228.600	13.744	0,13
(80.000)	AO World Apartment Investment and Management	129.731	34.567	0,32
(7.000)	Arch Coal	285.215	12.862	0,12
(1.100)	Arch Coal	101.052	951	0,01
24.000	Aroundtown	186.105	48.969	0,45
(3.600)	Arrow Global	17.675	(34)	-
(6.300)	AT&T	224.627	(16.887)	(0,15)
55.000	Balfour Beatty	206.464	1.579	0,01
1.300	Barco	159.964	(2.879)	(0,03)
2.500	Bellway	106.928	18.184	0,17
1.600	Besi	163.476	5.771	0,05
4.700	Blackstone	150.306	(19.375)	(0,18)
(3.900)	Brookfield Asset Management	152.120	12.640	0,12
(72.000)	BYD Electronic	135.408	21.611	0,20
41.600	B2gold	114.064	(15.967)	(0,15)
(5.300)	CA Immobilien Anlagen	177.625	(46.555)	(0,42)
2.000	Capgemini	248.866	1.965	0,02
3.500	Cargotec	185.958	(15.380)	(0,14)
(25.000)	Cemex ADR	165.375	14.018	0,13
(1.600)	Check Point Software Technologies	158.936	(1.919)	(0,02)

Número de valores	Compromiso# USD	Valor de mercado* USD	% del patrimonio neto	
23.000	City Developments	227.842	65.342	0,59
10.900	Clinigen	136.391	(1.391)	(0,01)
(34.300)	Coca-Cola Amatil	227.715	(4.431)	(0,04)
(5.050)	Coca-Cola HBC	186.596	(2.803)	(0,03)
17.000	Coca-Cola İçecek	154.791	(11.206)	(0,10)
(1.924)	Cofinimmo	249.525	(10.453)	(0,10)
2.300	Comerica	220.306	65.542	0,59
	Commonwealth Bank of Australia	199.761	19.775	0,18
(3.600)	Australia	199.761	19.775	0,18
(91.000)	Countrywide	134.803	41.727	0,38
(25.000)	Daiwa Securities	159.039	3.897	0,04
4.700	Dentsu	205.501	(6.926)	(0,06)
7.500	Deutsche Wohnen	350.423	13.576	0,12
2.500	Devoteam	266.576	26.083	0,24
(12.000)	Dignity	147.210	101.706	0,92
25.000	ENN Energy	223.377	45.897	0,42
2.000	Exor	141.953	(1.746)	(0,02)
2.260	Faurecia	182.448	63.226	0,57
(37.800)	Fortescue Metals	125.403	50.508	0,46
2.000	Frutarom	183.176	(8.988)	(0,08)
(4.600)	Gildan Activewear	132.871	(7.251)	(0,07)
(85)	Givaudan	193.197	(4.935)	(0,04)
3.000	Granite Construction	167.535	(17.917)	(0,16)
(14.400)	Hakuhodo	196.739	16.064	0,15
6.300	Hanesbrands	116.078	(13.350)	(0,12)
37.000	Helical	167.649	5.282	0,05
(680)	Iliad	140.606	34.823	0,32
72.000	Immofinanz	187.197	22.632	0,21
13.050	Invitation Homes	297.932	17.987	0,16
(6.500)	Iron Mountain	213.623	4.701	0,04
6.500	Japan Tobacco	185.557	(37.819)	(0,34)
(212.000)	Kunlun Energy	183.279	4.375	0,04
1.030	Lam Research	209.270	24.893	0,23
30.500	LendingClub	106.903	(17.817)	(0,16)
	Lyxor FTSE Athex Large Cap UCITS ETF	99.522	3.838	0,03
(85.000)	UCITS ETF	99.522	3.838	0,03
2.854	Macquarie	225.826	42.017	0,38
(2.700)	Meiji	206.403	29.999	0,27
50.000	Melrose Industries	162.023	13.954	0,13
6.800	MGM Growth Properties	180.506	(10.999)	(0,10)
(3.800)	Micron Technology	198.037	(35.125)	(0,32)
23.800	Mitsubishi UFJ Financial	155.780	(4.669)	(0,04)
8.900	Mitsui Fudosan	211.893	(18.460)	(0,17)
266.000	National Bank of Greece	85.451	2.346	0,02
13.000	Neinor Homes	243.824	(44.535)	(0,41)
(2.420)	Nestlé	191.131	(929)	(0,01)
5.100	Nexa Resources	89.199	(16.104)	(0,15)
(102.000)	Nine Dragons Paper	152.839	18.916	0,17
(43)	Nippon Building Fund	238.350	(14.454)	(0,13)
(5.400)	Nippon Paper	99.063	16.935	0,15
4.700	Nippon Steel & Sumitomo Metal	102.043	(15.517)	(0,14)
2.400	Nutrien	113.436	(14.275)	(0,13)
(5.300)	Ontex	141.839	18.456	0,17
(4.700)	Palfinger	189.887	4.087	0,04
930	Palo Alto Networks	168.795	64.201	0,58
4.800	Persimmon	170.356	22.849	0,21
(4.800)	PLDT ADR	136.104	5.708	0,05
1.950	PNC Financial Services	294.869	43.663	0,40
2.670	Praxair	385.228	72.894	0,65
(3.150)	PSP Swiss Property	306.666	(12.772)	(0,12)
(1.254)	Randgold Resources	103.471	16.389	0,15
(3.450)	Realty Income	178.451	11.080	0,10
(14.800)	RELX	306.707	10.688	0,10
2.500	Rio Tinto	139.452	21.745	0,20
2.650	Rio Tinto	134.236	12.392	0,11
5.000	RWE	123.326	27.003	0,25
(26.000)	Sage	233.134	(2.351)	(0,02)

Janus Henderson Fund Global Equity Market Neutral Fund

Cartera a 31 de marzo de 2018 (continuación)

Número de valores	Compromiso#	Valor de mercado* USD	% del patrimonio neto	
(970)	Sanderson Farms	115.445	13.797	0,13
(183.000)	Schroder Real Estate Investment Trust	150.947	3.470	0,03
9.000	Seibu Holdings	156.093	(21.756)	(0,20)
73.000	SIG	138.553	(40.694)	(0,37)
(37.900)	Singapore Exchange	213.156	4.082	0,04
(1.400)	Société Bic	139.253	30.327	0,28
2.000	SoftBank	146.704	(16.484)	(0,15)
(1.160)	Sopra Steria	236.540	(6.662)	(0,06)
(2.013)	Swiss Prime Site	194.398	(19.322)	(0,18)
(3.400)	Synchrony Financial	114.019	15.079	0,14
17.000	Telefonica	167.859	(40.152)	(0,37)
(12.000)	TLG Immobilien	329.411	868	0,01
17.000	Treasury Wine Estates	219.790	55.589	0,51
(110.000)	Turk Telekomunikasyon	186.462	5.661	0,05
50.000	Turkcell Iletisim Hizmetleri	190.021	(5.746)	(0,05)
3.700	Unilever	205.305	(4.173)	(0,04)
(10.800)	United Utilities	108.385	40.583	0,37
(5.600)	U.S. Bancorp	282.828	25.959	0,24
(950)	VAT	159.080	(7.048)	(0,06)
(255.000)	Want Want China	204.045	(14.760)	(0,13)
(2.400)	West Japan Railway	168.700	5.549	0,05
12.300	Wihlborgs Fastigheter	284.999	(9.867)	(0,09)
6.100	Wolters Kluwer	323.948	29.936	0,27
(194.000)	Woodford Patient Capital Trust	219.075	11.124	0,10
(10.300)	WPP	163.633	84.102	0,76
108.000	Xinyi Glass	162.517	11.271	0,10
35.300	Yahoo! Japón	164.136	7.956	0,07
4.450	Yum China	184.742	(7.164)	(0,07)
(10.800)	ZTO Express (Cayman) ADR	161.946	(3.337)	(0,03)
		22.337.865	938.844	8,55

Futuros 0,02%

OSE Topix Index junio de 2018	2.492	0,02
----------------------------------	-------	------

Contratos de divisas a plazo 0,00%

Compra 27.766 CAD:		
Vende 21.184 USD, abril de 2018	363	-
Compra 42.005 CHF:		
Vende 44.197 USD, abril de 2018	(238)	-
Compra 5.194.375 CZK:		
Vende 250.805 USD, abril de 2018	1.193	0,01
Compra 1.539 GBP:		
Vende 2.179 USD, abril de 2018	(18)	-
Compra 276.653 HKD:		
Vende 35.318 USD, abril de 2018	(35)	-
Compra 7.844.061 JPY:		
Vende 73.869 USD, abril de 2018	8	-
Compra 67.224 SEK:		
Vende 8.199 USD, abril de 2018	(157)	-
Compra 108.877 USD:		
Vende 853.667 HKD, abril de 2018	5	-
Compra 119.216 USD:		
Vende 84.815 GBP, abril de 2018	106	-
Compra 12.118 USD:		
Vende 15.960 SGD, abril de 2018	(61)	-
Compra 203.197 USD:		
Vende 263.893 AUD, abril de 2018	773	0,01
Compra 396.127 USD:		
Vende 283.397 GBP, abril de 2018	(1.860)	(0,01)
Compra 49.922 USD:		
Vende 604.061 ZAR, abril de 2018	(871)	(0,01)

Número de valores	Compromiso#	Valor de mercado* USD	% del patrimonio neto
	Compra 52.363 USD:		
	Vende 42.510 EUR, abril de 2018	(16)	-
	Compra 55.771 USD:		
	Vende 5.889.755 JPY, abril de 2018	300	-
	Compra 5.641 USD:		
	Vende 22.457 TRY, abril de 2018	16	-
	Compra 9.286 USD:		
	Vende 7.545 EUR, abril de 2018	(10)	-
		(502)	-
	Inversión en valores e instrumentos derivados	10.049.108	91,58
	Otro patrimonio neto	923.720	8,42
	Patrimonio neto total	10.972.828	100,00

Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

En el caso de los instrumentos derivados, "Compromiso" hace referencia a la posición bruta adoptada por el Fondo.

* En el caso de los instrumentos derivados, "Valor de mercado" hace referencia a las pérdidas o beneficios netos y se emplea para el cálculo del valor liquidativo del Fondo.

Janus Henderson Fund Global Equity Market Neutral Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

Descripción de los valores	Compras	Vencimien- tos/Ventas
	USD	USD
Estados Unidos		
Tesoro de los Estados Unidos 0,00% 08/02/2017	1.396.747	1.400.000
Tesoro de los Estados Unidos 0,00% 08/03/2018	1.294.714	1.300.000
Tesoro de los Estados Unidos 0,00% 11/01/2018	1.297.122	1.300.000
Tesoro de los Estados Unidos 0,00% 03/05/2018	1.294.798	-
Tesoro de los Estados Unidos 0,00% 04/01/2018	-	1.200.000
Tesoro de los Estados Unidos 0,00% 09/11/2017	-	1.200.000
Tesoro de los Estados Unidos 0,00% 14/06/2018	1.294.196	-
Tesoro de los Estados Unidos 0,00% 14/12/2017	-	1.300.000
Tesoro de los Estados Unidos 0,00% 17/05/2018	1.394.360	-
Tesoro de los Estados Unidos 0,00% 19/04/2018	1.295.113	-
Tesoro de los Estados Unidos 0,00% 22/03/2018	-	1.200.000
Tesoro de los Estados Unidos 0,00% 26/10/2017	-	1.200.000
Tesoro de los Estados Unidos 0,00% 28/06/2018	1.293.708	-
Tesoro de los Estados Unidos 0,00% 30/11/2017	-	1.200.000
Tesoro de los Estados Unidos 0,00% 31/05/2018	1.294.281	-
Tesoro de los Estados Unidos 0,00% 22/02/2018	1.296.878	1.300.000

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Informe de inversión del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

Gestores de Inversiones del Fondo

Ben Wallace y Luke Newman

El fondo registró un -0,7% durante el periodo analizado en términos de libras esterlinas.

Los valores de renta variable del Reino Unido experimentaron volatilidad durante seis meses (lo que significa que hubo fuertes fluctuaciones en los precios). El índice FTSE All-Share terminó el periodo con bajas, presentando un rendimiento del -2,3%. Esto se debió principalmente a una corrección del mercado a principios de 2018, así como a una recuperación continua (aunque volátil) en libras esterlinas. Esto sucedió después de las bajas registradas en 2016 en medio de la decisión del Reino Unido de abandonar la Unión Europea (conocida como brexit). Esto revirtió algunas de las ganancias obtenidas por las compañías que cotizan en el Reino Unido con ingresos en el extranjero, que se beneficiaron de una libra esterlina más débil a través de sus ganancias repatriadas.

A pesar de las tensiones políticas locales e internacionales, el 2017 se caracterizó generalmente por una baja volatilidad dentro de los mercados de renta variable, presentando altos niveles de dispersión de valores. Los datos macroeconómicos del periodo evidenciaron el crecimiento económico tanto en Europa como en los Estados Unidos. Esto provocó que los bancos centrales prepararan el mercado para la retirada de los estímulos, así como para los aumentos en los tipos de interés tanto de la Reserva Federal como del Banco de Inglaterra. El último repunte de noviembre fue el primero registrado en más de 10 años, elevando los tipos desde un 0,25% a un 0,5%.

A principios de 2018 se produjo un aumento de la volatilidad, lo que provocó una fuerte venta masiva hacia el final del periodo analizado. Los activos de riesgo cayeron bruscamente, mostrando la sensibilidad de los inversores ante cualquier perspectiva de un nivel de inflación más alto que el implícito en las valoraciones de los precios de los activos.

El contribuidor más importante a los rendimientos fue una posición larga en la compañía de juegos GVC, ayudada por su crecientes dividendos y por la positiva recepción de su oferta para adquirir su rival Ladbrokes. Una posición larga en Informa, empresa de eventos y publicaciones, también resultó positiva para nuestro rendimiento, viéndose el precio de las acciones impulsado por el optimismo del mercado hacia su propuesta de adquisición de su rival UBM, lo que debería ayudar a la compañía a expandir su negocio de exposiciones tanto geográfica como sectorialmente. También a largo plazo, nuestra posición en el minorista Ralph Lauren contribuyó positivamente a medida que el plan de la administración "Way Forward" comenzó a obtener buenos resultados.

A corto plazo, las posiciones en las empresas subcontratadas por el gobierno resultaron positivas para nuestro rendimiento, tras varios avisos sobre los beneficios («profit warnings») de gran repercusión. Además, una posición corta en una constructora de casas, que actúa como una cobertura para las posiciones largas del fondo en constructoras, resultó positiva para nuestro rendimiento.

El principal detractor a largo plazo fue la posición larga del especialista en tecnología de software e información Micro Focus, que anunció su segundo aviso sobre los beneficios («profit warning») en el intervalo de unos pocos meses. En el futuro, la empresa puede experimentar dificultades para encontrar acuerdos que proporcionen las oportunidades de reducción de costes que la administración ejecutó magníficamente en el pasado. Por esto, la posición se redujo sustancialmente.

En el libro principal, un enfoque fundamental para las posiciones largas identificó a las sociedades capaces de ofrecer un crecimiento de dividendos. Mientras tanto, los temas en la cartera central a corto plazo incluyeron la inflación salarial, donde la regulación de "salario digno" y los salarios mínimos en los sectores minoristas alimentarios, de ocio y de externalización gubernamental presentarán una masa salarial incrementada, así como la identificación de "poderes de bonos" dentro del mercado de renta variable, es decir, aquellas acciones con altas valoraciones que podrían decepcionar si no cumplen sus aspiraciones de crecimiento de ingresos. Los gestores establecieron shorts a largo plazo en estas áreas, en particular en el sector de productos de primera necesidad en EE. UU. Las posiciones largas del sector de la construcción de hogares se han mantenido en función de la expectativa de que el Gobierno británico presentaría más medidas de estímulo para el sector. Del mismo modo, se mantuvieron las largas posiciones en acciones de seguros. Una subida de la curva de rendimiento debería ser beneficiosa para sus modelos empresariales.

Los factores macroeconómicos continúan dominando los mercados de renta variable. Sin embargo, persisten altos niveles de dispersión en los valores, y los fundamentos continúan impulsando acciones individuales, lo que representa oportunidades para inversores con enfoque ascendente. A nivel político, hay que lidiar con las negociaciones sobre el brexit y otros factores. A nivel económico, la presión inflacionaria y el ritmo de normalización de los tipos de interés a nivel internacional serán fundamentales para determinar el rumbo de los mercados de capitales. Este entorno puede brindar una oportunidad en la posición corta y larga de la estrategia.

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de marzo de 2018

	Nota	GBP
neto		
Inversión en valores a valor de mercado	3	3.901.870.155
Efectivo en bancos	15	368.796.244
Intereses y dividendos por cobrar	3	5.902.448
Suscripciones por cobrar		15.938.339
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		2.591.313
Ganancias no realizadas de contratos por diferencia	3	31.309.679
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	6.647.346
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	2.923.073
Otro activo		-
Activo total		4.335.978.597
Pasivo		
Descubiertos bancarios	15	17
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		29.157.689
Impuestos y gastos por pagar		11.305.772
Reembolsos por pagar		17.366.517
Pérdidas no realizadas de contratos por diferencia	3	44.195.764
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	51.893.339
Dividendos por pagar a los accionistas		-
Intereses y dividendos por pagar en CFD		3.765.161
Otro pasivo		-
Pasivo total		157.684.259
Patrimonio neto al final del periodo		4.178.294.338

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

	Nota	GBP
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar retenciones fiscales)	3	1.762.373
Ingresos por intereses de bonos	3	284.464
Intereses sobre certificados de depósito	3	6.711.107
Ingresos por derivados	3	13.158.874
Intereses recibidos de contratos por diferencia	3	3.027.145
Otros ingresos	3, 16	612.261
Ingresos totales		25.556.224
Gastos		
Comisiones de gestión	6, 17	23.573.317
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	856.685
Comisiones de depósito	6	422.991
Comisiones de servicio a los accionistas y comisión inicial de venta	7, 8, 17	46.866
Comisiones de depositario	6	128.978
Gastos de derivados	3	11.624.848
Intereses pagados de contratos por diferencia	6	5.853.961
Comisiones de gestión sobre resultados	6	7.036.212
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	468.376
Otros gastos	6	2.031.386
Gastos totales		52.043.620
Gastos netos de inversiones		(26.487.396)
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de inversiones en valores	3	58.852.388
Ganancias netas realizadas de contratos por diferencia	3	22.358.490
Pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	(7.175.449)
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(8.280.669)
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(852.277)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		64.902.483
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada		
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	(63.485.467)
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de contratos por diferencia	3	(30.394.686)
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	9.867.372
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(27.807.735)
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(125.442)
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones e instrumentos derivados		(111.945.958)
Reducción neta del activo como resultado de operaciones		(73.530.871)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

	GBP		Nota	GBP
Patrimonio neto al inicio del periodo	4.093.336.344	Producto de acciones emitidas		1.476.069.074
Gastos netos de inversiones	(26.487.396)	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(1.317.580.209)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados	64.902.483	Compensación neta (pagada)/recibida	13	-
Variación de apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones e instrumentos derivados	(111.945.958)	Distribuciones de dividendos	14	-
		Patrimonio neto al final del periodo		4.178.294.338

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

	B\$ Acu (cubierta)	F\$ Acu (cubierta)	G\$ Acu (cubierta)	G£ Acu	G£ Dist	G€ Acu (cubierta)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	4.386.689,78	2.015.768,83	37.640.966,90	22.334.745,94	49.159.478,13	41.839.815,59
Acciones emitidas durante el periodo	1.601.941,92	837.798,49	12.344.472,10	630.428,23	4.845.582,36	9.294.083,77
Acciones reembolsadas durante el periodo	(2.006.908,29)	(221.326,84)	(11.008.001,90)	(787.744,06)	(3.492.606,73)	(11.821.370,83)
Acciones en circulación al final del periodo	3.981.723,41	2.632.240,48	38.977.437,10	22.177.430,11	50.512.453,76	39.312.528,53
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	5,19	5,15	5,90	5,84	5,84	5,70

	H\$ Acu (cubierta)	H CHF Acu (cubierta)	H£ Acu	H£ Dist	H€ Acu (cubierta)	I\$ Acu (cubierta)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	2.046.402,67	231.072,00	2.711.147,26	113.778,79	2.086.876,13	30.151.891,37
Acciones emitidas durante el periodo	603.028,34	99.570,00	688.131,24	61.967,68	957.088,60	4.499.030,91
Acciones reembolsadas durante el periodo	(392.904,76)	(5.374,00)	(634.936,89)	(43.310,01)	(699.076,99)	(6.797.262,16)
Acciones en circulación al final del periodo	2.256.526,25	325.268,00	2.764.341,61	132.436,46	2.344.887,74	27.853.660,12
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	5,90	5,02	5,84	5,23	5,68	7,06

	I CHF Acu (cubierta)	I£ Acu	I£ Dist	I€ Acu (cubierta)	I¥ Acu (cubierta)	R\$ Acu (cubierta)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	936.221,76	6.031.486,07	2.100.363,10	271.402.718,40	590,91	14.712.175,49
Acciones emitidas durante el periodo	96.642,12	832.434,86	1.147.694,99	121.683.589,20	4.486.617,00	4.041.919,60
Acciones reembolsadas durante el periodo	(691.550,45)	(539.954,38)	(131.757,59)	(90.256.183,00)	-	(3.340.816,50)
Acciones en circulación al final del periodo	341.313,43	6.323.966,55	3.116.300,50	302.830.124,60	4.487.207,91	15.413.278,59
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	5,21	12,10	5,15	7,13	545,74	5,83

	R CHF Acu (cubierta)	R£ Acu	R¥ Acu (cubierta)	R€ Acu (cubierta)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	618.371,97	14.479.963,91	4.530.944,86	184.089.301,80
Acciones emitidas durante el periodo	10.305,00	959.906,51	-	74.347.449,70
Acciones reembolsadas durante el periodo	(25.542,00)	(3.373.883,99)	(4.530.944,86)	(80.783.819,80)
Acciones en circulación al final del periodo	603.134,97	12.065.986,43	-	177.652.931,70
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	4,98	3,02	-	6,95

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Resumen del Valor Liquidativo

A	A	A		Valor Liquidativo por Acción		
				A	A	A
30 de septiembre de 2016	30 de septiembre de 2017	31 de marzo de 2018		30 de septiembre de 2016	30 de septiembre de 2017	31 de marzo de 2018
4.285.451.683 EUR	4.645.527.417 EUR	4.765.762.521 EUR	B\$ Acu (cubierta)	5,08	5,20	5,19
3.707.458.848 GBP	4.093.336.344 GBP	4.178.294.338 GBP	F\$ Acu (cubierta)	n/d	5,14	5,15
			G\$ Acu (cubierta)	5,69	5,89	5,90
			G£ Acu	5,71	5,86	5,84
			G£ Dist	5,72	5,87	5,84
			G€ Acu (cubierta)	5,64	5,75	5,70
			H\$ Acu (cubierta)	5,71	5,89	5,90
			H CHF Acu (cubierta)	5,02	5,08	5,02
			H£ Acu	5,74	5,87	5,84
			H£ Dist	5,14	5,26	5,23
			H€ Acu (cubierta)	5,65	5,73	5,68
			I\$ Acu (cubierta)	6,83	7,04	7,06
			I CHF Acu (cubierta)	5,20	5,27	5,21
			I£ Acu	11,88	12,16	12,10
			I£ Dist	n/d	5,18	5,15
			I€ Acu (cubierta)	7,09	7,20	7,13
			I¥ Acu (cubierta)	n/d	550,30	545,74
			R\$ Acu (cubierta)	5,68	5,84	5,83
			R CHF Acu (cubierta)	5,00	5,05	4,98
			R£ Acu	2,98	3,04	3,02
			R¥ Acu (cubierta)	555,53	563,59	n/d
			R€ Acu (cubierta)	6,95	7,03	6,95

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de septiembre de 2016	30 de septiembre de 2017	31 de marzo de 2018
B\$ Acu (cubierta)	3,12%	2,55%	2,47%
F\$ Acu (cubierta)	n/d	1,66%	1,62%
G\$ Acu (cubierta)	2,08%	1,48%	1,32%
G£ Acu	2,05%	1,44%	1,25%
G£ Dist	2,02%	1,42%	1,24%
G€ Acu (cubierta)	1,99%	1,29%	1,21%
H\$ Acu (cubierta)	2,15%	1,72%	1,57%
H CHF Acu (cubierta)	1,34%	1,71%	1,36%
H£ Acu	2,10%	1,68%	1,51%
H£ Dist	2,95%	1,73%	1,48%
H€ Acu (cubierta)	2,01%	1,64%	1,44%
I\$ Acu (cubierta)	2,31%	1,66%	1,56%
I CHF Acu (cubierta)	1,91%	1,41%	1,41%
I£ Acu	2,32%	1,62%	1,46%
I£ Dist	n/d	1,65%	1,41%
I€ Acu (cubierta)	2,12%	1,50%	1,37%
I¥ Acu (cubierta)	n/d	0,00%	1,09%
R\$ Acu (cubierta)	2,66%	2,13%	2,02%
R CHF Acu (cubierta)	2,07%	1,86%	1,84%
R£ Acu	2,92%	2,07%	1,98%
R¥ Acu (cubierta)	2,54%	1,98%	n/d
R€ Acu (cubierta)	2,47%	1,92%	1,95%

Los importes devengados en relación con las comisiones de rendimiento del ejercicio se indican en la nota 6 de los estados financieros.

El TER se calcula de conformidad con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia	1 año hasta 30 de septiembre de 2013 %	1 año hasta 30 de septiembre de 2014 %	1 año hasta 30 de septiembre de 2015 %	1 año hasta 30 de septiembre de 2016 %	1 año hasta 30 de septiembre de 2017 %	6 meses hasta 31 de marzo de 2018 %
United Kingdom Absolute Return Fund R£ Acu	17,26	4,94	5,91	4,74	1,94	(0,73)

La rentabilidad indicada en el informe de inversión hace referencia a las acciones de acumulación de la Clase R.

El fondo no se mide en función de un índice de referencia, sino que, a efectos de cálculo de la comisión de rentabilidad, se compara con una tasa interbancaria.

La rentabilidad pasada no constituye una indicación de la rentabilidad futura.

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Cartera a 31 de marzo de 2018

Número de valores	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
-------------------	----------------------	-----------------------

Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa y/o negociados en otro mercado regulado, salvo que se establezca de otro modo.

Valores de renta variable 13,05%

Austria 0,04%		
24.848	AMS	1.846.998 0,04

Alemania 1,70%		
2.007.759	Vonovia	70.859.494 1,70

Irlanda 0,18%		
4.774.382	Cairn Homes	7.576.391 0,18

Países Bajos 0,91%		
298.316	ING	3.583.140 0,09
1.257.202	Koninklijke Philips	34.353.711 0,82
		37.936.851 0,91

Reino Unido 5,19%		
3.155.311	Alfa Financial Software	10.838.493 0,26
297.732	Costain	1.382.965 0,03
3.020.217	Melrose Industries	6.976.701 0,17
10.430.034	RELX	154.082.126 3,68
26.959.025	Sherborne Investors	28.711.362 0,69
	Sherborne Investors	
6.612.292	Guern 'B'	1.586.950 0,04
331.153	Unilever	13.318.268 0,32
		216.896.865 5,19

Estados Unidos 5,03%		
44.747	Adobe Systems	6.892.754 0,16
48.949	Apple	5.854.479 0,14
4.794	Booking Holdings	7.108.007 0,17
1.095.212	Cisco Systems	33.352.906 0,80
	Discovery	
498.162	Communications 'C'	6.930.162 0,17
43.004	Electronic Arts	3.716.866 0,09
146.877	Goldman Sachs	26.362.579 0,63
569.485	Microsoft	37.044.131 0,89
379.635	Newmont Mining	10.577.441 0,25
92.063	Nielsen	2.086.643 0,05
158.920	Oracle	5.184.612 0,12
340.808	Polo Ralph Lauren 'A'	27.162.845 0,65
78.134	Post	4.219.448 0,10
396.350	Visa	33.797.681 0,81
		210.290.554 5,03

Organismos de inversión colectiva 4,19%		
174.950.217	Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund	174.950.217 4,19

Certificados de depósito 76,14%

Australia 2,08%		
12.000.000	GBP	
	Australia & New Zealand Banking	
	0,00% 10/04/2018	11.998.299 0,29
40.000.000	GBP	
	National Australia Bank 0,54%	
	29/06/2018	39.988.910 0,95
35.000.000	GBP	
	National Australia Bank 0,72%	
	17/09/2018	34.995.038 0,84
		86.982.247 2,08

Bélgica 0,96%		
40.000.000	GBP	
	KBC Bank 0,72% 26/06/2018	40.008.142 0,96

Número de valores	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
-------------------	----------------------	-----------------------

Canadá 10,79%

35.000.000	GBP	Bank of Montreal 0,52% 11/06/2018	34.995.642	0,84
60.000.000	GBP	Bank of Montreal 0,60% 11/06/2018	60.002.306	1,43
31.500.000	GBP	Bank of Montreal 0,60% 12/06/2018	31.500.982	0,75
25.000.000	GBP	Bank of Montreal 0,78% 21/09/2018	25.002.974	0,60
8.500.000	GBP	Bank of Montreal 0,87% 27/09/2018	8.504.525	0,20
		Bank of Nova Scotia 0,47%		
45.000.000	GBP	16/04/2018	45.000.747	1,07
		Canadian Imperial Bank of Commerce 0,53% 09/07/2018		
30.000.000	GBP	Canadian Imperial Bank of Commerce 0,90% 26/09/2018	29.989.016	0,72
30.000.000	GBP	National Bank of Canada 0,80%		
		21/09/2018	24.505.095	0,59
		Toronto-Dominion Bank 0,51%		
40.000.000	GBP	12/04/2018	40.001.163	0,96
		Toronto-Dominion Bank 0,52%		
35.000.000	GBP	01/06/2018	34.998.541	0,84
		Toronto-Dominion Bank 0,545%		
35.000.000	GBP	06/07/2018	34.989.164	0,84
		Toronto-Dominion Bank 0,55%		
44.500.000	GBP	02/05/2018	44.503.826	1,06
		Toronto-Dominion Bank 0,58%		
7.000.000	GBP	08/06/2018	7.000.141	0,17
			451.014.639	10,79

Dinamarca 7,14%

		Den Danske Bank Aktieselskab		
31.500.000	GBP	0,55% 09/05/2018	31.502.605	0,75
		Den Danske Bank Aktieselskab		
13.000.000	GBP	0,55% 13/06/2018	12.998.935	0,31
		Den Danske Bank Aktieselskab		
35.000.000	GBP	0,55% 21/05/2018	35.002.013	0,84
		Den Danske Bank Aktieselskab		
32.000.000	GBP	0,55% 29/05/2018	32.000.943	0,77
		Den Danske Bank Aktieselskab		
35.000.000	GBP	0,58% 12/07/2018	34.991.254	0,84
50.000.000	GBP	DNB 0,50% 04/06/2018	49.994.968	1,19
40.000.000	GBP	DNB 0,53% 02/07/2018	39.987.118	0,95
30.000.000	GBP	DNB 0,545% 11/07/2018	29.989.729	0,72
32.000.000	GBP	DNB 0,64% 21/06/2018	32.001.547	0,77
			298.469.112	7,14

Francia 4,31%

58.000.000	GBP	Crédit Agricole 0,59% 10/05/2018	58.007.326	1,38
32.000.000	GBP	Crédit Agricole 0,59% 16/05/2018	32.003.925	0,77
		Crédit Industriel et Commercial		
25.000.000	GBP	0,475% 31/05/2018	24.997.229	0,60
		Crédit Industriel et Commercial		
30.000.000	GBP	0,59% 21/05/2018	30.003.512	0,72
35.000.000	GBP	Société Générale 0,65% 31/07/2018	34.995.082	0,84
			180.007.074	4,31

Alemania 2,97%

30.000.000	GBP	DZ Bank 0,55% 03/05/2018	30.002.564	0,71
30.000.000	GBP	DZ Bank 0,55% 14/05/2018	30.002.265	0,72
9.000.000	GBP	DZ Bank 0,56% 09/05/2018	9.000.845	0,22
		Landesbank Hessen Thuringen		
30.000.000	GBP	0,58% 05/07/2018	29.993.869	0,72
		Landesbank Hessen Thuringen		
25.000.000	GBP	0,62% 09/08/2018	24.992.636	0,60
			123.992.179	2,97

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Cartera a 31 de marzo de 2018 (continuación)

Número de valores	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto	Número de valores	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
Japón 6,70%					
25.000.000 GBP	25.001.944	0,60	9.000.000 GBP	8.998.306	0,22
35.000.000 GBP	35.006.636	0,84	13.000.000 GBP	13.002.629	0,31
70.000.000 GBP	70.002.323	1,68	8.000.000 GBP	8.001.620	0,19
30.000.000 GBP	30.001.085	0,72	159.987.947	159.987.947	3,83
120.000.000 GBP	120.002.545	2,86	Suecia 2,94%		
280.014.533	280.014.533	6,70	45.000.000 GBP	45.000.038	1,08
Países Bajos 10,17%			78.000.000 GBP	78.002.604	1,86
40.000.000 GBP	40.001.858	0,96	123.002.642	123.002.642	2,94
30.000.000 GBP	30.001.290	0,72	Suiza 4,63%		
40.000.000 GBP	40.001.367	0,96	110.000.000 GBP	110.008.398	2,63
30.000.000 GBP	30.002.075	0,72	53.500.000 GBP	53.483.762	1,28
20.000.000 GBP	20.000.850	0,48	10.000.000 GBP	10.000.272	0,24
113.500.000 GBP	113.510.553	2,71	20.000.000 GBP	19.994.394	0,48
8.000.000 GBP	7.999.484	0,19	193.486.826	193.486.826	4,63
16.000.000 GBP	16.000.038	0,38	Emiratos Árabes Unidos 1,32%		
13.000.000 GBP	13.000.160	0,31	50.000.000 GBP	50.003.159	1,20
24.000.000 GBP	23.993.107	0,57	5.000.000 GBP	5.000.510	0,12
35.000.000 GBP	34.985.706	0,84	55.003.669	55.003.669	1,32
15.000.000 GBP	15.001.215	0,36	Reino Unido 13,27%		
15.000.000 GBP	14.992.254	0,36	114.500.000 GBP	114.503.956	2,73
25.500.000 GBP	25.514.357	0,61	48.500.000 GBP	48.503.166	1,16
425.004.314	425.004.314	10,17	61.500.000 GBP	61.506.129	1,46
Singapur 3,83%			35.000.000 GBP	34.998.702	0,84
10.000.000 GBP	10.000.672	0,24	10.000.000 GBP	9.996.782	0,24
7.000.000 GBP	6.997.751	0,17	20.000.000 GBP	20.000.214	0,48
14.000.000 GBP	13.998.909	0,33	37.000.000 GBP	37.000.446	0,89
10.000.000 GBP	10.000.298	0,24	35.000.000 GBP	35.001.030	0,84
6.500.000 GBP	6.497.597	0,16	40.000.000 GBP	40.003.754	0,96
10.000.000 GBP	10.000.558	0,24	30.000.000 GBP	30.015.563	0,72
14.000.000 GBP	14.000.643	0,33	33.000.000 GBP	33.005.396	0,79
16.000.000 GBP	15.997.231	0,37	35.000.000 GBP	34.991.489	0,84
10.000.000 GBP	10.000.540	0,24	30.000.000 GBP	29.999.347	0,72
6.500.000 GBP	6.497.595	0,16	25.000.000 GBP	25.005.670	0,60
6.500.000 GBP	6.498.122	0,16	554.531.644	554.531.644	13,27
9.500.000 GBP	9.497.670	0,23	Estados Unidos 5,03%		
5.000.000 GBP	4.998.746	0,12	5.000.000 GBP	4.999.937	0,12
5.000.000 GBP	4.999.060	0,12	45.000.000 GBP	45.004.175	1,08
			92.000.000 GBP	92.002.793	2,20
			68.000.000 GBP	68.000.912	1,63
			210.007.817	210.007.817	5,03
			Inversión en valores 3.901.870.155 93,38		

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Cartera a 31 de marzo de 2018 (continuación)

Número de valores	Compromiso # GBP	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
Instrumentos derivados (1,32%)			
Contratos por diferencia (0,31%)			
Contratos por diferencia sobre renta variable (0,41%)			
137.472	Adidas	23.695.419	359.872 0,01
174.825	Airbus	14.378.690	(319.956) (0,01)
105.600	Allianz	17.035.245	(9) -
(192.152)	Allied Minds	201.760	28.823 -
316.324	Amundi	18.109.729	(260.691) (0,01)
(122.491)	Anheuser-Busch InBev	9.586.859	384.831 0,01
213.157	ASML	29.924.395	(2.187.666) (0,05)
82.729	ASOS	5.757.938	(544.986) (0,01)
271.682	AstraZeneca	13.300.192	256.951 0,01
(212.578)	AT&T	5.403.100	258.373 0,01
120.089	Autoliv	12.289.287	(407.527) (0,01)
11.043.456	Aviva	54.764.498	(2.732.538) (0,07)
(754.912)	BAE Systems	4.389.058	93.861 -
22.116.106	Balfour Beatty	59.182.700	(2.189.495) (0,05)
(2.573.152)	Banco BPM	6.354.485	301.735 0,01
9.441.000	Barclays Bank	19.495.665	(492.661) (0,01)
(8.438.895)	Barratt Developments	44.759.899	1.553.355 0,04
20.356.783	BBA Aviation	65.223.133	(3.670.413) (0,09)
3.059.546	Bellway	93.285.558	(3.713.706) (0,08)
(185.726)	Berkeley	7.037.158	81.852 -
1.138.432	BHP Billiton	15.979.032	(430.657) (0,01)
154.263	Bodycote	1.380.654	(58.620) -
(978.994)	Boohoo.com	1.451.848	306.126 0,01
504.850	Bovis Homes	5.750.242	(169.827) -
2.253.381	BP	10.799.328	118.729 -
5.615.274	Brewin Dolphin	19.361.465	(235.842) (0,01)
126.641	British American Tobacco	5.231.540	130.290 -
(4.688.338)	British Land	30.099.130	58.982 -
3.813.494	BT	8.675.699	(117.591) -
(243.326)	Bunzl	5.097.680	(121.663) -
(149.058)	Burberry	2.528.024	(1.851) -
(52.228)	Campbell Soup	1.612.672	10.239 -
161.465	Cappellini	14.322.481	(403.427) (0,01)
(498.785)	Carillion	-	70.827 -
(30.058)	CarMax	1.327.412	11.785 -
(143.748)	Clorox	13.638.537	(279.237) (0,01)
(265.220)	Coloplast	15.930.825	196.523 -
611.041	Commerzbank	5.662.013	(947.687) (0,02)
950.796	Costain	4.416.447	(128.357) -
(481.910)	Countrywide	508.897	(106.984) -
(60.900)	Cracker Barrel	6.913.548	145.434 -
(1.801.777)	Crest Nicholson	8.187.275	544.197 0,01
593.514	CRH	14.297.752	15.696 -
321.571	Croda International	14.689.363	(272.284) (0,01)
1.374.340	Danske Bank	36.507.359	(3.386.447) (0,08)
(60.711)	Darden Restaurants	3.689.055	411.578 0,01
121.352	DS Smith	571.083	(47.085) -
(423.035)	Elis	7.454.851	367.813 0,01
234.730	Ferguson	12.567.444	198.619 -
(10.476)	Givaudan	16.973.881	288.084 0,01
237.898	GlaxoSmithKline	3.316.298	95.213 -
(2.330.926)	Glencore	8.246.816	355.466 0,01
1.945.762	Grainger	5.623.252	97.288 -
(897.431)	Greene King	4.230.490	223.460 0,01
2.594.959	GVC Holdings	23.847.673	(932.012) (0,02)
10.375.391	G4S	25.741.345	(1.226.343) (0,03)
130.646	Heidelberg Cement	9.120.937	(408.913) (0,01)
635.697	Hiscox	9.255.748	(250.848) (0,01)
(53.530)	Home Depot	6.793.708	63.917 -
408.243	HSBC Holdings	2.716.449	(164.114) -
(300.638)	ICA	7.587.474	209.839 0,01
(44.275)	Illinois Tool Works	4.944.957	395.313 0,01
122.321	Infineon Technologies	2.330.920	(191.428) -
8.263.402	Informa	59.380.807	495.804 0,01
(104.010)	Ingersoll Rand	6.340.473	190.181 -
67.416	InterContinental Hotels	2.877.315	(214.383) (0,01)
3.734.062	Intermediate Capital	36.668.489	(2.984.972) (0,07)

Número de valores	Compromiso # GBP	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
(1.293.598)	Intesa Sanpaolo	3.349.961	(49.051) -
(618.242)	ISS	16.259.097	169.452 -
(150.770)	JPMorgan Chase	11.816.658	829.192 0,02
(85.261)	Kimberly-Clark	6.694.216	177.475 -
(119.903)	Kohl's	5.598.123	(210.694) (0,01)
(104.517)	Kroger	1.784.046	3.353 -
3.311.397	Lancashire Holdings	19.206.103	(149.013) -
3.656.876	Landsec	34.268.585	414.038 0,01
44.349.433	Legal & General	114.332.838	(2.483.568) (0,06)
109.521	Legrand	6.119.387	(62.413) -
(1.305)	Lindt & Sprüngli	5.753.638	(148.152) -
321.871	London Stock Exchange	13.280.397	543.727 0,01
(148.791)	Lowes	9.307.923	(7.955) -
53.610	LVMH Moët Hennessy	11.762.145	21.784 -
(1.272.213)	Marston's	1.283.663	45.895 -
5.632.912	Meggitt	24.322.914	(1.614.353) (0,04)
223.286	Micro Focus	2.203.386	(1.631.051) (0,04)
143.729	International	17.282.511	(94.509) -
1.129.218	MTU Aero Engines	9.058.587	207.776 -
1.148.177	National Grid	11.263.616	2.363.892 0,06
(149.976)	NEX	3.399.264	227.188 0,01
(167.733)	Nielsen	7.918.533	(14.862) -
(14.281)	Nike	2.364.947	159.510 -
(147.218)	Nvidia	781.433	98.342 -
336.460	Ocado	17.660.758	(1.566.385) (0,04)
(12.312)	Osram Licht	898.776	66.485 -
53.039	Paddy Power Betfair	6.290.418	12.788 -
297.523	Pernod Ricard	7.527.332	(83.503) -
(108.013)	Persimmon	7.654.771	164.219 -
1.109.739	Philip Morris	8.132.167	(625.893) (0,01)
(197.795)	International	10.681.466	753.646 0,02
(61.105)	Playtech	3.453.600	25.047 -
(183.822)	Procter & Gamble	3.269.274	106.323 -
(1.562.404)	Prudential	9.304.116	179.676 -
(4.928.216)	Redrow	72.198.364	2.436.438 0,06
(58.666)	RELX	2.118.429	60.446 -
88.936	Rio Tinto	14.509.286	163.342 -
(173.140)	Roche Holdings	6.300.208	219.079 0,01
9.477.289	Rollins	82.604.051	(3.611.540) (0,09)
(1.927.169)	Rolls Royce	43.043.320	375.798 0,01
2.623.905	Royal Dutch Shell 'A'	59.746.317	17.733 -
(809.152)	Royal Dutch Shell 'B'	5.097.658	33.100 -
362.400	RSA Insurance	5.086.817	(41.226) -
159.527	Ryanair	12.022.568	(249.357) (0,01)
(2.027.656)	Safran	4.842.043	(164.609) -
(213.936)	Sainsbury's	2.729.823	(90.923) -
(788.152)	Scottish & Southern	9.519.651	94.598 -
60.171	Energy	2.148.406	(19.815) -
(103.882)	Securitas 'B'	9.464.683	262.301 0,01
(607.808)	Shire	8.846.901	(33.256) -
274.291	Siemens	7.905.067	(106.835) -
(123.921)	SKF	8.786.701	714.344 0,02
(409.714)	Smurfit Kappa	15.862.678	204.127 -
(96.658)	Société Bic	6.941.309	1.664.355 0,04
(116.231)	Société Générale	13.136.881	404.511 0,01
97.045	Sodexo Alliance	2.614.392	3.882 -
(217.397)	Sonova	3.426.014	51.422 -
(1.668.312)	Spectris	14.800.550	1.667.956 0,04
(720.703)	SPIE	11.525.347	1.256.150 0,03
(245.028)	Svenska	12.093.323	268.464 0,01
27.836.245	Swedbank 'A'	51.385.708	(692.387) (0,02)
15.232.848	Target	31.364.434	(652) -
(13.903)	Taylor Wimpey	2.637.289	787.024 0,02
(361.313)	Tesco	1.614.346	168.541 -
	TP ICAP		

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Cartera a 31 de marzo de 2018 (continuación)

Número de valores	Compromiso # GBP	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
1.071.330 UBM	10.049.075	16.070	-
(381.933) Under Armour	3.905.638	243.677	0,01
4.758.479 Unicredit	70.893.244	346.268	0,01
666.912 Unilever	26.379.704	540.523	0,01
369.607 Vinci	25.894.525	(356.333)	(0,01)
(1.150.602) Virgin Money	3.023.782	97.801	-
2.993.148 Vodafone	5.813.292	(388.511)	(0,01)
(155.566) Walmart	9.865.377	(98.698)	-
(98.228) Zalando	3.837.489	238.551	0,01
	2.107.142.795	(16.968.399)	(0,41)

Contratos por diferencia sobre índices 0,10%			
(6.213) FTSE 250 Index	120.907.900	4.082.314	0,10

Futuros 0,16%			
(903) CME S&P 500 E-mini, junio de 2018	85.066.617	4.700.712	0,11
(1.032) EUX Euro Stoxx 50 Junio de 2018	29.686.060	628.424	0,02
(1.323) ICE FTSE 100 junio de 2018	92.524.005	1.318.210	0,03
	207.276.682	6.647.346	0,16

Contratos de divisas a plazo 0,06%			
Compra 789.747 CHF:			
Vende 587.914 GBP, abril de 2018		597	-
Compra 13.766.257 DKK:			
Vende 1.620.877 GBP, abril de 2018		(525)	-
Compra 183.290 EUR:			
Vende 160.553 GBP, abril de 2018		143	-
Compra 2.087.379 EUR:			
Vende 1.825.197 GBP, abril de 2018		6.239	-
Compra 24.741 EUR:			
Vende 21.686 GBP, abril de 2018		4	-
Compra 2.649.587 EUR:			
Vende 2.324.585 GBP, abril de 2018		125	-
Compra 291.500 EUR:			
Vende 254.828 GBP, abril de 2018		930	-
Compra 4.106.767 EUR:			
Vende 3.600.403 GBP, abril de 2018		130	-
Compra 555.400 EUR:			
Vende 486.272 GBP, abril de 2018		1.028	-
Compra 737.180 EUR:			
Vende 646.835 GBP, abril de 2018		(43)	-
Compra 816.600 EUR:			
Vende 715.911 GBP, abril de 2018		562	-
Compra 1.171.090 GBP:			
Vende 13.411.899 SEK, abril de 2018		28.646	-
Compra 118.260 GBP:			
Vende 166.759 USD, abril de 2018		(615)	-
Compra 12.611.127 GBP:			
Vende 14.386.779 EUR, abril de 2018		(11.626)	-
Compra 1.332.876 GBP:			
Vende 1.520.593 EUR, abril de 2018		(276)	-
Compra 1.487.643 GBP:			
Vende 1.697.157 EUR, abril de 2018		(308)	-
Compra 158.096 GBP:			
Vende 179.710 EUR, abril de 2018		420	-
Compra 1.860.055 GBP:			
Vende 2.633.734 USD, abril de 2018		(15.361)	-
Compra 1.945.057 GBP:			
Vende 2.605.209 CHF, abril de 2018		3.680	-
Compra 198.149.937 GBP:			
Vende 276.895.836 USD, abril de 2018		979.411	0,02
Compra 233.727 GBP:			
Vende 329.579 USD, abril de 2018		(1.216)	-
Compra 285.870.287 GBP:			
Vende 324.331.567 EUR, abril de 2018		1.306.441	0,04

Número de valores	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
Compra 30.189 GBP:		
Vende 42.570 USD, abril de 2018	(157)	-
Compra 3.503.479 GBP:		
Vende 40.738.323 SEK, abril de 2018	33.331	-
Compra 359.780 GBP:		
Vende 504.700 USD, abril de 2018	-	-
Compra 3.602.470 GBP:		
Vende 4.106.767 EUR, abril de 2018	(748)	-
Compra 372.268 GBP:		
Vende 424.987 EUR, abril de 2018	(332)	-
Compra 390.398 GBP:		
Vende 447.140 EUR, abril de 2018	(1.916)	-
Compra 4.249.911 GBP:		
Vende 35.945.189 DKK, abril de 2018	18.996	-
Compra 4.552.906 GBP:		
Vende 6.043.146 CHF, abril de 2018	49.612	-
Compra 471.87 GBP:		
Vende 53.637 EUR, abril de 2018	127	-
Compra 489.133 GBP:		
Vende 558.402 EUR, abril de 2018	(436)	-
Compra 53.075 GBP:		
Vende 74.841 USD, abril de 2018	(276)	-
Compra 54.376 GBP:		
Vende 62.034 EUR, abril de 2018	(11)	-
Compra 583.120 GBP:		
Vende 665.208 EUR, abril de 2018	(524)	-
Compra 587.347 GBP:		
Vende 789.747 CHF, abril de 2018	(568)	-
Compra 6.225.895 GBP:		
Vende 8.744.506 USD, abril de 2018	(847)	-
Compra 7.980.317 GBP:		
Vende 11.300.028 USD, abril de 2018	(66.148)	-
Compra 10.396.801 USD:		
Vende 7.405.619 GBP, abril de 2018	(2.320)	-
Compra 11.676.722 USD:		
Vende 8.271.732 GBP, abril de 2018	42.967	-
Compra 133.967 USD:		
Vende 95.006 GBP, abril de 2018	494	-
Compra 14.431 USD:		
Vende 10.205 GBP, abril de 2018	82	-
Compra 16.415.355 USD:		
Vende 11.652.808 GBP, abril de 2018	36.152	-
Compra 1.937.500 USD:		
Vende 1.380.035 GBP, abril de 2018	(390)	-
Compra 2.040.520 USD:		
Vende 1.448.554 GBP, abril de 2018	4.449	-
Compra 2.200.711 USD:		
Vende 1.552.989 GBP, abril de 2018	14.082	-
Compra 2.436.641 USD:		
Vende 1.733.366 GBP, abril de 2018	1.704	-
Compra 2.726.905 USD:		
Vende 1.931.623 GBP, abril de 2018	10.137	-
Compra 2.834.600 USD:		
Vende 1.989.890 GBP, abril de 2018	28.557	-
Compra 31.301 USD:		
Vende 22.173 GBP, abril de 2018	116	-
Compra 5.009.661 USD:		
Vende 3.534.824 GBP, abril de 2018	32.429	-
Compra 504.700 USD:		
Vende 359.445 GBP, abril de 2018	(60)	-
Compra 678.266 USD:		
Vende 479.645 GBP, abril de 2018	3.864	-
Compra 69.431 USD:		
Vende 49.099 GBP, abril de 2018	396	-
Compra 9.563 USD:		
Vende 6.714 GBP, abril de 2018	96	-
	2.501.244	0,06

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Cartera a 31 de marzo de 2018 (continuación)

Número de valores	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto	Número de valores	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
Contratos de divisas a plazo (clases de acciones cubiertas) (1,23%)					
Compra 1.672.128 CHF:			Compra 8.815 EUR:		
Vende 1.272.987 GBP, abril de 2018	(27.273)	-	Vende 7.714 GBP, abril de 2018	19	-
Compra 1.827.438 CHF:			Compra 89.943 EUR:		
Vende 1.391.224 GBP, abril de 2018	(29.806)	-	Vende 78.597 GBP, abril de 2018	302	-
Compra 3.058.360 CHF:			Compra 933.886 EUR:		
Vende 2.328.322 GBP, abril de 2018	(49.883)	-	Vende 816.226 GBP, abril de 2018	2.987	-
Compra 1.036.849 EUR:			Compra 10.205 GBP:		
Vende 907.352 GBP, abril de 2018	2.182	-	Vende 14.440 USD, abril de 2018	(81)	-
Compra 117.596 EUR:			Compra 10.243.725 GBP:		
Vende 104.340 GBP, abril de 2018	(1.184)	-	Vende 11.720.362 EUR, abril de 2018	(37.487)	-
Compra 1.254.783.165 EUR:			Compra 1.034.271 GBP:		
Vende 1.116.549.978 GBP, abril de 2018	(15.842.379)	(0,38)	Vende 1.181.882 EUR, abril de 2018	(2.487)	-
Compra 1.262.463 EUR:			Compra 107.565 GBP:		
Vende 1.101.955 GBP, abril de 2018	5.490	-	Vende 151.157 USD, abril de 2018	(102)	-
Compra 1.300.276 EUR:			Compra 11.008.451 GBP:		
Vende 1.153.703 GBP, abril de 2018	(13.088)	-	Vende 12.526.814 EUR, abril de 2018	19.812	-
Compra 13.137.519 EUR:			Compra 11.722 GBP:		
Vende 11.690.224 GBP, abril de 2018	(165.869)	-	Vende 16.286 USD, abril de 2018	122	-
Compra 139.668 EUR:			Compra 123.407 GBP:		
Vende 124.215 GBP, abril de 2018	(1.697)	-	Vende 140.309 EUR, abril de 2018	327	-
Compra 1.412.212 EUR:			Compra 15 GBP: Vende 21 USD, abril de 2018	-	-
Vende 1.242.094 GBP, abril de 2018	(3.288)	-	Compra 152.454 GBP:		
Compra 1.519.867 EUR:			Vende 215.646 USD, abril de 2018	(1.148)	-
Vende 1.332.876 GBP, abril de 2018	365	-	Compra 15.920 GBP:		
Compra 163.146 EUR:			Vende 20.911 CHF, abril de 2018	341	-
Vende 144.057 GBP, abril de 2018	(944)	-	Compra 1.594.053 GBP:		
Compra 1.696.346 EUR:			Vende 2.244.607 USD, abril de 2018	(4.749)	-
Vende 1.487.643 GBP, abril de 2018	408	-	Compra 160.553 GBP:		
Compra 199.095 EUR:			Vende 183.211 EUR, abril de 2018	(161)	-
Vende 176.647 GBP, abril de 2018	(1.999)	-	Compra 169.678 GBP:		
Compra 2.184.031.609 EUR:			Vende 238.114 USD, abril de 2018	73	-
Vende 1.943.427.767 GBP, abril de 2018	(27.574.691)	(0,67)	Compra 17.626 GBP:		
Compra 2.211.429.978 EUR:			Vende 24.701 USD, abril de 2018	32	-
Vende 1.96.780.762 GBP, abril de 2018	(2.792.060)	(0,07)	Compra 182.469 GBP:		
Compra 2.719.901 EUR:			Vende 254.394 USD, abril de 2018	1.268	-
Vende 2.374.096 GBP, abril de 2018	11.827	-	Compra 18.571 GBP:		
Compra 40.300 EUR:			Vende 26.061 USD, abril de 2018	8	-
Vende 35.861 GBP, abril de 2018	(509)	-	Compra 1.908.670 GBP:		
Compra 424.804 EUR:			Vende 2.693.556 USD, abril de 2018	(9.912)	-
Vende 372.268 GBP, abril de 2018	374	-	Compra 1.994.372 GBP:		
Compra 4.826.834 EUR:			Vende 2.247.813 EUR, abril de 2018	22.569	-
Vende 4.295.086 GBP, abril de 2018	(60.942)	-	Compra 1.996.754 GBP:		
Compra 523.323 EUR:			Vende 2.250.434 EUR, abril de 2018	22.652	-
Vende 464.318 GBP, abril de 2018	(5.254)	-	Compra 21.686 GBP:		
Compra 558.162 EUR:			Vende 24.729 EUR, abril de 2018	(6)	-
Vende 489.133 GBP, abril de 2018	492	-	Compra 2.263.620 GBP:		
Compra 62.004 EUR:			Vende 3.155.873 USD, abril de 2018	15.736	-
Vende 54.376 GBP, abril de 2018	15	-	Compra 25.194 GBP:		
Compra 627.894 EUR:			Vende 28.831 EUR, abril de 2018	(97)	-
Vende 548.065 GBP, abril de 2018	2.730	-	Compra 2.524.355 GBP:		
Compra 642.341 EUR:			Vende 2.888.761 EUR, abril de 2018	(9.693)	-
Vende 562.894 GBP, abril de 2018	573	-	Compra 256.776 GBP:		
Compra 7.120.374 EUR:			Vende 290.801 EUR, abril de 2018	1.682	-
Vende 6.332.576 GBP, abril de 2018	(86.517)	-	Compra 279.176 GBP:		
Compra 72.756 EUR:			Vende 387.874 USD, abril de 2018	2.899	-
Vende 63.669 GBP, abril de 2018	153	-	Compra 29.042 GBP:		
Compra 74.814 EUR:			Vende 38.148 CHF, abril de 2018	622	-
Vende 66.378 GBP, abril de 2018	(751)	-	Compra 2.922.582 GBP:		
Compra 790.380 EUR:			Vende 3.335.074 EUR, abril de 2018	(2.976)	-
Vende 702.933 GBP, abril de 2018	(9.604)	-	Compra 29.765 GBP:		
Compra 801.704 EUR:			Vende 39.098 CHF, abril de 2018	638	-
Vende 713.384 GBP, abril de 2018	(10.122)	-	Compra 3.149 GBP:		
Compra 819.021 EUR:			Vende 4.484 USD, abril de 2018	(45)	-
Vende 724.121 GBP, abril de 2018	(5.669)	-	Compra 3.251.868 GBP:		
Compra 8.709.472 EUR:			Vende 3.720.626 EUR, abril de 2018	(11.900)	-
Vende 7.749.993 GBP, abril de 2018	(109.962)	-	Compra 3.496 GBP:		
			Vende 4.869 USD, abril de 2018	29	-

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Cartera a 31 de marzo de 2018 (continuación)

Número de valores	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto	Número de valores	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
Compra 380.225 GBP:			Compra 888.571 GBP:		
Vende 532.832 USD, abril de 2018	697	-	Vende 1.001.706 EUR, abril de 2018	9.865	-
Compra 403.503 GBP:			Compra 90.015 GBP:		
Vende 563.746 USD, abril de 2018	1.955	-	Vende 101.451 EUR, abril de 2018	1.021	-
Compra 4.059.864 GBP:			Compra 90.753 GBP:		
Vende 4.591.926 EUR, abril de 2018	31.783	-	Vende 102.646 EUR, abril de 2018	710	-
Compra 41.309 GBP:			Compra 94.323 GBP:		
Vende 58.820 USD, abril de 2018	(588)	-	Vende 133.616 USD, abril de 2018	(849)	-
Compra 41.487 GBP:			Compra 95.006 GBP:		
Vende 58.769 USD, abril de 2018	(374)	-	Vende 134.049 USD, abril de 2018	(476)	-
Compra 45.957 GBP:			Compra 2.413.915.763 JPY:		
Vende 64.402 USD, abril de 2018	84	-	Vende 16.366.762 GBP, abril de 2018	(180.168)	-
Compra 46.357 GBP:			Compra 48.868.224 JPY:		
Vende 52.259 EUR, abril de 2018	515	-	Vende 331.335 GBP, abril de 2018	(3.647)	-
Compra 47.318 GBP:			Compra 116.594 USD:		
Vende 65.889 USD, abril de 2018	387	-	Vende 82.307 GBP, abril de 2018	741	-
Compra 479.645 GBP:			Compra 131.220 USD:		
Vende 678.700 USD, abril de 2018	(3.783)	-	Vende 94.527 GBP, abril de 2018	(1.061)	-
Compra 4.864 GBP:			Compra 13.301.564 USD:		
Vende 6.817 USD, abril de 2018	9	-	Vende 9.582.024 GBP, abril de 2018	(107.506)	-
Compra 49.099 GBP:			Compra 13.665.896 USD:		
Vende 69.475 USD, abril de 2018	(387)	-	Vende 9.844.477 GBP, abril de 2018	(110.451)	-
Compra 54.810 GBP:			Compra 1.391.816 USD:		
Vende 76.577 USD, abril de 2018	266	-	Vende 996.225 GBP, abril de 2018	(4.854)	-
Compra 560.217 GBP:			Compra 14.620 USD:		
Vende 787.254 USD, abril de 2018	(533)	-	Vende 10.419 GBP, abril de 2018	(5)	-
Compra 563.264 GBP:			Compra 1.551 USD:		
Vende 644.574 EUR, abril de 2018	(2.163)	-	Vende 1.105 GBP, abril de 2018	(1)	-
Compra 631.261 GBP:			Compra 16.012 USD:		
Vende 898.851 USD, abril de 2018	(8.978)	-	Vende 11.485 GBP, abril de 2018	(80)	-
Compra 6.329.840 GBP:			Compra 166.861 USD:		
Vende 7.135.768 EUR, abril de 2018	70.277	-	Vende 118.260 GBP, abril de 2018	592	-
Compra 63.551 GBP:			Compra 18.007 USD:		
Vende 88.792 USD, abril de 2018	305	-	Vende 12.972 GBP, abril de 2018	(146)	-
Compra 645.359 GBP:			Compra 187.526 USD:		
Vende 912.860 USD, abril de 2018	(4.858)	-	Vende 134.674 GBP, abril de 2018	(1.101)	-
Compra 6.623 GBP:			Compra 19.839 USD:		
Vende 8.852 CHF, abril de 2018	28	-	Vende 14.198 GBP, abril de 2018	(67)	-
Compra 66.331 GBP:			Compra 19.880 USD:		
Vende 93.402 USD, abril de 2018	(198)	-	Vende 14.277 GBP, abril de 2018	(117)	-
Compra 705.539 GBP:			Compra 20.022 USD:		
Vende 995.671 USD, abril de 2018	(3.664)	-	Vende 14.134 GBP, abril de 2018	127	-
Compra 71.975 GBP:			Compra 201.806.342 USD:		
Vende 100.559 USD, abril de 2018	349	-	Vende 145.374.870 GBP, abril de 2018	(1.631.043)	(0,04)
Compra 721.804 GBP:			Compra 21.234.769 USD:		
Vende 1.016.382 USD, abril de 2018	(2.150)	-	Vende 15.296.852 GBP, abril de 2018	(171.624)	-
Compra 72.593 GBP:			Compra 238.569.912 USD:		
Vende 82.535 EUR, abril de 2018	192	-	Vende 171.858.176 GBP, abril de 2018	(1.928.174)	(0,05)
Compra 76.532 GBP:			Compra 24.123 USD:		
Vende 108.974 USD, abril de 2018	(1.088)	-	Vende 17.378 GBP, abril de 2018	(195)	-
Compra 76.651 GBP:			Compra 24.976 USD:		
Vende 108.486 USD, abril de 2018	(622)	-	Vende 17.992 GBP, abril de 2018	(202)	-
Compra 78.465 GBP:			Compra 2.601 USD:		
Vende 89.894 EUR, abril de 2018	(391)	-	Vende 1.861 GBP, abril de 2018	(9)	-
Compra 78.666 GBP:			Compra 268.468 USD:		
Vende 109.921 USD, abril de 2018	371	-	Vende 191.044 GBP, abril de 2018	182	-
Compra 804.843 GBP:			Compra 298.124 USD:		
Vende 1.129.417 USD, abril de 2018	375	-	Vende 214.759 GBP, abril de 2018	(2.410)	-
Compra 844.379 GBP:			Compra 30.048 USD:		
Vende 956.267 EUR, abril de 2018	5.533	-	Vende 21.382 GBP, abril de 2018	20	-
Compra 86.429 GBP:			Compra 3.021 USD:		
Vende 120.500 USD, abril de 2018	598	-	Vende 2.153 GBP, abril de 2018	(1)	-
Compra 8.789.326 GBP:			Compra 35.040 USD:		
Vende 9.941.203 EUR, abril de 2018	68.809	-	Vende 24.884 GBP, abril de 2018	74	-
Compra 88.128 GBP:			Compra 352.859 USD:		
Vende 123.131 USD, abril de 2018	423	-	Vende 254.188 GBP, abril de 2018	(2.852)	-

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Cartera a 31 de marzo de 2018 (continuación)

Número de valores	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
Compra 372.376 USD:		
Vende 263.917 GBP, abril de 2018	1.322	-
Compra 380.340 USD:		
Vende 269.522 GBP, abril de 2018	1.388	-
Compra 49.503 USD:		
Vende 34.946 GBP, abril de 2018	315	-
Compra 49.560 USD:		
Vende 35.194 GBP, abril de 2018	107	-
Compra 68.866 USD:		
Vende 48.366 GBP, abril de 2018	687	-
Compra 7.009 USD:		
Vende 4.966 GBP, abril de 2018	26	-
Compra 72.039 USD:		
Vende 51.564 GBP, abril de 2018	(251)	-
Compra 74.887 USD:		
Vende 53.075 GBP, abril de 2018	266	-
Compra 91.207.816 USD:		
Vende 65.703.210 GBP, abril de 2018	(737.161)	(0,02)
Compra 9.719 USD:		
Vende 6.995 GBP, abril de 2018	(73)	-
	(51.471.510)	(1,23)
Inversión en valores e instrumentos derivados	3.846.661.150	92,06
Otro patrimonio neto	331.633.188	7,94
Patrimonio neto total	4.178.294.338	100,00

Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

En el caso de los instrumentos derivados, "Compromiso" hace referencia a la posición bruta adoptada por el Fondo.

* En el caso de los instrumentos derivados, "Valor de mercado" hace referencia a las pérdidas o beneficios netos y se emplea para el cálculo del valor liquidativo del Fondo.

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

Descripción de los valores	Compras GBP	Vencimientos/Ventas GBP
Canadá		
Bank of Nova Scotia 0,23% 06/10/2017	-	99.000.000
Alemania		
DZ Bank 0,21% 01/12/2017	-	116.500.000
Landesbank Hessen Thuringen 0,22% 17/11/2017	-	108.500.000
Vonovia	78.723.337	-
Japón		
Sumitomo Mitsui Banking 0,50% 09/04/2018	120.000.000	-
Sumitomo Mitsui Banking 0,525% 22/02/2018	81.000.000	81.000.000
Países Bajos		
ING Bank 0,50% 27/03/2018	113.500.000	113.502.484
ING Bank 0,56% 11/05/2018	113.500.000	-
Suecia		
Svenska Handelsbanken 0,47% 09/02/2018	-	75.999.990
Suiza		
Credit Suisse 0,55% 14/05/2018	110.000.000	-
Reino Unido		
Abbey National Treasury Services 0,50% 05/02/2018	88.000.000	88.000.000
Abbey National Treasury Services 0,52% 15/05/2018	114.500.000	-
RELX	-	85.218.998
Estados Unidos		
Citibank 0,24% 06/11/2017	-	89.500.000
Citibank 0,48% 01/02/2018	89.500.000	89.500.000
Citibank 0,49% 02/05/2018	92.000.000	-

Notas a los estados financieros

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

1. Información general

Janus Henderson Fund (la "Sociedad") se constituyó en Luxemburgo el 26 de septiembre de 2000 y, en virtud del Apartado I de la Ley de 17 de diciembre de 2010, reúne los requisitos de una "Société d'Investissement à Capital Variable" (SICAV).

Durante el periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018, la Sociedad se compone de los siguientes ocho fondos:

Los nombres de todos los fondos cambiaron a partir del día 15 de diciembre de 2017.

Nombre anterior

Fondos de renta variable

Henderson Gartmore Fund Continental European Fund
Henderson Gartmore Fund Emerging Markets Fund
Henderson Gartmore Fund Global Growth Fund
Henderson Gartmore Fund Latin American Fund
Henderson Gartmore Fund Pan European Fund
Henderson Gartmore Fund Pan European Smaller Companies Fund

Nombre actual

Janus Henderson Fund Continental European Fund
Janus Henderson Fund Emerging Markets Fund
Janus Henderson Fund Global Equity Fund
Janus Henderson Fund Latin American Fund
Janus Henderson Fund Pan European Fund
Janus Henderson Fund Pan European Smaller Companies Fund

Fondos de soluciones alternativas

Henderson Gartmore Fund Global Equity Market Neutral Fund
Henderson Gartmore Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Janus Henderson Fund Global Equity Market Neutral Fund
Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Fondos de renta variable

Los fondos de renta variable tratan de alcanzar una rentabilidad a largo plazo superior a la rentabilidad que suele obtenerse por lo general en ese mismo horizonte temporal en los correspondientes mercados bursátiles invirtiendo sus activos en una gama diversificada de valores mobiliarios. Cada fondo de renta variable enumerado a continuación invertirá al menos dos tercios de su patrimonio neto en renta variable y/o valores mobiliarios relacionados con la renta variable y sus derivados, como acciones ordinarias, Certificados de Depósito Estadounidenses ("ADR"), Certificados de Depósito Europeos ("EDR") y Certificados de Depósito Globales ("GDR"), acciones preferentes, warrants sobre valores de renta variable y otros derechos para la adquisición de acciones. En el tercio restante, cada Fondo de renta variable puede invertir en bonos convertibles y otros títulos de deuda (con o sin warrants sobre valores mobiliarios ligados) o conservar Instrumentos del Mercado Monetario negociados regularmente y con un vencimiento residual no superior a los 12 meses.

Cada fondo de renta variable podrá utilizar opciones, futuros y otros instrumentos derivados. Las operaciones relacionadas con los futuros y las opciones sobre instrumentos financieros realizadas para fines que no sean de cobertura no deberían tener un impacto significativamente negativo sobre la política de inversión del fondo correspondiente.

Clases de acciones lanzadas durante periodo entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018:

Nombre del Fondo	Clases de acciones	Fecha de lanzamiento
Continental European Fund	G£ Acu	21 de marzo de 2018
	H£ Acu	27 de febrero de 2018
Global Equity Fund	B\$ Acu	2 de noviembre de 2017
	F\$ Acu	27 de febrero de 2018
	H\$ Acu	15 de diciembre de 2017
Latin American Fund	H\$ Acu	15 de diciembre de 2017
Pan European Fund	G€ Acu	16 de febrero de 2018
Pan European Smaller Companies Fund	H\$ Acu (cubierta)	15 de diciembre de 2017

No se cerró ninguna de las clases de acciones durante el periodo entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018.

Notas a los estados financieros (continuación)

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

Fondos de soluciones alternativas

Los fondos de soluciones alternativas (Alternate Solutions) pueden invertir ampliamente en derivados y ofrecen posiciones largas y cortas sintéticas (posiciones cortas mediante el uso de derivados). Como consecuencia, además de articular activos que pueden incrementarse o reducirse con los valores del mercado, un fondo de soluciones alternativas también puede mantener posiciones que pueden subir cuando el valor del mercado baja y bajar cuando el valor del mercado sube. Sin embargo, si el valor de dicho valor se incrementa, tendrá un efecto negativo en el valor del fondo. En un mercado al alza, el apalancamiento puede aumentar las rentabilidades para los inversores, pero si el mercado baja, las pérdidas también podrían ser mayores. Los fondos de soluciones alternativas pueden utilizar el apalancamiento como parte de su estrategia de inversión al utilizar derivados. Los derivados pueden contener un componente de apalancamiento y, por consiguiente, cualquier cambio adverso en el valor o el nivel del índice, tipo o activo subyacente podría resultar en una pérdida mayor que la cantidad invertida en ese derivado. Cada uno de los fondos de soluciones alternativas podrá utilizar opciones, futuros y swaps, además de otros tipos de instrumentos derivados con fines de cobertura e inversión. El Gestor de Inversiones podrá recurrir a una o más contrapartes independientes para celebrar operaciones con derivados. Al igual que sucede con cualquier contrato con contrapartes, existe el riesgo para cada parte de un contrato de que la contraparte no cumpla con sus obligaciones contractuales. El Gestor de Inversiones evaluará la solvencia crediticia de las contrapartes con las que contrate en el marco del proceso de gestión del riesgo. Los fondos de soluciones alternativas podrán emplear operaciones de divisas a plazo para cubrir, siempre que sea razonablemente factible, la exposición de la divisa de los activos subyacentes frente a la divisa de denominación del fondo correspondiente. No obstante, dichas operaciones no eliminarán el riesgo de divisas de un fondo. Los fondos de soluciones alternativas tratan de conseguir una rentabilidad positiva mediante la inversión en valores de renta variable y sus derivados, pero una proporción sustancial de los activos del fondo puede consistir en cualquier momento en efectivo, cuasi efectivo, depósitos y/o instrumentos del mercado monetario.

No se lanzó ninguna nueva clase de acciones durante el periodo entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018.

Clases de acciones cerradas durante el año entre el 1 de octubre de 2017 y 31 de marzo de 2018:

Nombre del Fondo	Clases de acciones	Fecha de cierre
United Kingdom Absolute Return Fund	R¥ Acu (cubierta)	7 de noviembre de 2017

Clases de acciones cubiertas

Las clases de acciones cubiertas en los fondos se identifican con una "H" inmediatamente antes de la denominación de la divisa. Una clase de acciones cubiertas es una clase de acciones de la Sociedad designada en una divisa distinta a la divisa base del fondo correspondiente. Las clases de acciones cubiertas permiten que el gestor de inversiones use transacciones de cobertura de divisas para reducir el efecto de las fluctuaciones en el tipo de cambio entre la divisa designada de las acciones en esas clases y la divisa base del fondo.

Políticas aplicables a todos los fondos

En la medida permitida por la Sección "Restricciones de inversión" del Folleto, los fondos también podrán invertir en fondos de capital fijo o variable u otros valores mobiliarios, incluidos los derivados, que inviertan o proporcionen una rentabilidad vinculada a cualquiera de los valores mobiliarios en los que están autorizados a invertir.

Con el fin de maximizar los rendimientos de la cartera, los fondos también pueden, dentro de los límites establecidos en la Sección "Restricciones de inversión" del Folleto, participar en una política de cobertura de divisas y utilizar derivados para una gestión eficiente de la cartera cuando el Gestor de Inversiones lo considere apropiado.

Además, algunos de los fondos pueden invertir en derivados dentro de los límites establecidos en la Sección "Restricciones de inversión" de este Folleto a fin de mejorar el rendimiento. Cada fondo puede, de forma auxiliar, contar con activos líquidos. Todos los fondos también pueden, con carácter temporal o con fines defensivos, invertir en títulos de deuda pública, en la medida en que lo permita la normativa aplicable.

2. Presentación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos presentan los activos y pasivos de cada uno de los fondos y de la Sociedad en su conjunto.

Los estados financieros particulares de cada fondo se expresan en la divisa que se indica en el folleto de cada fondo concreto, y los estados financieros de la Sociedad se expresan en euros. Cuando la divisa de denominación de los fondos no sea el euro, la diferencia entre el patrimonio neto inicial indicado en los tipos de cambio vigentes al comienzo del ejercicio y su valor al final del ejercicio financiero se muestra como un efecto del tipo de cambio sobre el patrimonio neto inicial en el Estado consolidado de operaciones en el Patrimonio Neto. Los estados financieros han sido elaborados conforme al formato exigido por los requisitos legales y normativos de Luxemburgo relativos a organismos de inversión colectiva.

Cada fondo opera como una entidad independiente. Los accionistas de cada fondo únicamente ostentan derechos sobre los activos y la rentabilidad del fondo cuyas acciones hayan suscrito. Cada Fondo soporta la cantidad adecuada de pasivos que le son atribuibles, y los compromisos contraídos en nombre de este se cubrirán exclusivamente con los activos del mismo. La Sociedad no será responsable en su conjunto frente a terceros. Cada fondo mantendrá cuentas y registros independientes.

Notas a los estados financieros (continuación)

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

3. Políticas contables significativas

El siguiente es un resumen de las políticas contables significativas seguidas por la Sociedad:

Valoración de valores de inversión

Para la valoración de las inversiones dentro de la cartera, los valores cotizados y los valores negociados en cualquier bolsa de valores se valorarán en función del último precio disponible en la bolsa, que normalmente es el mercado principal para dichos activos. El valor de los activos negociados en cualquier otro mercado regulado se basa en el último precio disponible a las 23:59 (hora de Luxemburgo), salvo el Emerging Markets Fund, que se basa en el precio a las 09:00 (hora de Luxemburgo) del último día de valoración del período contable (31 de marzo de 2018) y en conformidad con las normas establecidas en el folleto.

Los valores que no coticen en ninguna bolsa de valores o que no se negocien en otro mercado regulado se valorarán de la forma que los Consejeros consideren oportuna para reflejar su valor razonable.

Las participaciones o acciones de organismos de inversión colectiva ("OIC") de capital variable se valoran según su valor liquidativo neto más reciente determinado y disponible o, si dicho precio no representa el valor razonable del mercado de dichos activos, el precio será aquel que determinen los Consejeros de forma justa y equitativa. Las participaciones o acciones de OIC de tipo cerrado cotizados se valoran según su valor disponible más reciente en el mercado de valores.

En el caso de instrumentos a corto plazo, el valor del instrumento, basado en el coste neto de adquisición, se ajusta gradualmente al precio de valor nominal del mismo. En caso de registrarse cambios sustanciales en las condiciones del mercado, la base de valoración de la inversión se ajustará a las nuevas rentabilidades del mercado.

Cualquier discrepancia entre el coste de los valores poseídos en la fecha de referencia y su valor del mercado en esa misma fecha se asienta como depreciación o apreciación no realizada.

Contratos de divisas a plazo

Los contratos de divisas a plazo se valoran según el tipo de interés futuro aplicable en la fecha del estado del patrimonio neto del periodo hasta el vencimiento. Cualquier ganancia o pérdida resultante de contratos de divisas a plazo se asienta en el Estado de operaciones y en el Estado de variaciones en el patrimonio neto.

Cualquier ingreso obtenido de pérdidas/ganancias en contratos de divisas a plazo de clase cubierta se asigna al capital e ingreso de la clase de acciones según el reparto de capital/ingreso del día anterior.

Contratos de futuros financieros

Los contratos de futuros financieros se valoran según el precio de cambio indicado en el Momento de Valoración. Los depósitos de garantía iniciales se prestan en efectivo tras suscribir contratos de futuros financieros. En el transcurso del ejercicio durante el cual el contrato de futuros financieros permanece abierto, los cambios en el valor del contrato se computan como pérdidas y ganancias no realizadas ajustando su valor al valor del mercado diariamente para reflejar el valor de mercado del contrato al final de cada día de negociación. Los pagos de las variaciones en los depósitos de garantía se desembolsan o ingresan en función de si se incurre en ganancias o pérdidas no realizadas. Los pagos de las variaciones en los depósitos de garantía se registran en la nota 15. Al cerrar un contrato, el fondo asienta una ganancia o una pérdida realizada igual a la diferencia entre el producto (o el coste) de la operación de cierre y la operación de apertura.

Opciones

Cuando un fondo adquiere una opción, abona una prima y se asienta como inversión un importe igual a dicha prima. Cuando un fondo vende una opción, recibe una prima y se asienta como pasivo un importe igual a dicha prima. La inversión o el pasivo se ajustan diariamente para reflejar el valor de mercado actual de la opción. Si una opción vence sin ejercitarse, el fondo realiza una ganancia o una pérdida de la magnitud de la prima ingresada o desembolsada.

Contratos por diferencia

Las variaciones en el valor de los contratos por diferencia se asientan como ganancias o pérdidas no realizadas en el estado consolidado del patrimonio neto ajustando su valor al "valor del mercado" en la fecha de balance utilizando los precios establecidos por un servicio de fijación de precios independiente sobre la base de los precios de cierre de los valores subyacentes en los mercados de valores reconocidos. Al cerrar un contrato, la diferencia entre el producto (o el coste) de la operación de cierre y la operación original se computa como una ganancia o una pérdida realizada en el Estado de operaciones.

Ganancias y pérdidas netas realizadas de la venta de inversiones

El cómputo de las ganancias y pérdidas realizadas de la venta de inversiones se realiza sobre la base del coste medio.

Notas a los estados financieros (continuación)

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

Ingresos

Los dividendos se computan como ingresos en las fechas en las que los valores cotizan por primera vez como "exdividendo", siempre y cuando el fondo disponga de información adecuada sobre los mismos. Los intereses bancarios y los intereses sobre instrumentos financieros se devengan diariamente.

Las posiciones largas mantenidas en los contratos por diferencia están sujetas a gastos de financiación. El interés se calcula y se carga diariamente según el valor del contrato. Del mismo modo, si se mantienen posiciones cortas, se recibirán intereses.

Los ingresos por dividendos e intereses se indican tras descontar cualquier retención fiscal, según el caso.

Los gastos o créditos de dividendos se utilizan para garantizar que los contratos por diferencia reflejan el valor de las acciones subyacentes cuando se publica un dividendo. Si se mantiene una posición larga, el pago se recibirá en una fecha en la que no haya dividendos y se reflejará en los "Ingresos por derivados" del Estado de operaciones. Sin embargo, si se mantiene una posición corta, se deducirá un gasto en una fecha en la que no haya dividendos y se reflejará en los "Gastos por derivados" del Estado de operaciones.

Esquema de inversión colectiva: los reembolsos de comisiones de gestión se reciben de los Gestores de inversiones, y se reconocen cuando surge el derecho, ya sea como ingresos o como capital de acuerdo con el tratamiento de la comisión de gestión cobrada en el esquema de inversión colectiva subyacente. Las bonificaciones de tarifas de gestión se reflejan en el Estado de operaciones en «Otros ingresos».

Préstamo de valores

La Sociedad ha acordado un programa de préstamo de valores con BNP Paribas Securities Services en calidad de Agente de Préstamo de Valores con fines de gestión eficaz de la cartera.

El Agente de Préstamo de Valores deberá asegurar la recepción de valor y calidad suficiente de garantías colaterales antes de o de forma simultánea con el movimiento de garantías colaterales prestadas. Esto se mantendrá con la duración de la operación del préstamo y se devolverá únicamente cuando el activo prestado se haya recibido o devuelto al fondo correspondiente.

El préstamo de valores genera ingresos adicionales para el beneficio del fondo correspondiente y se justifica en el epígrafe "Otros ingresos" del Estado de operaciones.

Divisas designadas

En la medida permitida por la Ley de Luxemburgo, los registros de contabilidad de la Sociedad se elaboran en euros («EUR») salvo en el caso del Emerging Markets Fund, el Global Equity Fund y el Latin American Fund, cuyos registros se elaboran en dólares estadounidenses («USD»), y el United Kingdom Absolute Return Fund, cuyo registro se elabora en libras esterlinas («GBP»).

Los elementos en divisas se convierten a estas divisas a los tipos de cambio vigentes en la fecha de balance en el caso del activo y el pasivo y, en el caso de las operaciones, a los tipos vigentes en el momento de realizarse.

Las cifras en USD y GBP han sido convertidas a EUR a fin de satisfacer el requisito relativo a la elaboración de estados financieros consolidados que impone la normativa luxemburguesa.

Las diferencias cambiarias realizadas y no realizadas relativas a la reevaluación de divisas se asientan en el Estado de operaciones.

Clases de acciones cubiertas

Las clases de acciones cubiertas permiten que el Gestor de Inversiones use transacciones de cobertura de divisas para reducir el efecto de las fluctuaciones en el tipo de cambio entre la divisa de las acciones en esas clases y la divisa base del fondo.

Cualquier beneficio o pérdida de las transacciones de cobertura debería corresponder únicamente a los accionistas en esa clase de acciones cubiertas. El Gestor de Inversiones revisará las posiciones de cobertura correspondientes periódicamente y, si se considera apropiado, realizará los ajustes para corregir las asignaciones en las clases de acciones.

Las transacciones de divisas no provocarán que las clases de acciones cubiertas estén apalancadas. El valor de la clase de acciones que se cubrirá estará constituido tanto por el capital como por los ingresos y el gestor de inversiones intentará cubrir entre el 95-105% del valor de cada clase acciones cubierta. Únicamente se realizarán los ajustes a cualquier cobertura para mantenerse dentro de este rango objetivo cuando el ajuste requerido sea esencial. En consecuencia, las clases de acciones cubiertas no tendrán una protección total frente a todas las fluctuaciones en las divisas.

Notas a los estados financieros (continuación)

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

4. Ajuste por dilución

Janus Henderson Fund opera una política única de fluctuaciones de precios cuyo umbral viene determinado por los Consejeros.

El Gestor de Inversiones podrá considerar que, para proteger los intereses de la Sociedad, corresponde aplicar un ajuste por fluctuaciones de precios, dadas las condiciones de mercado existentes y el nivel de suscripciones o reembolsos solicitados por los accionistas en relación con el tamaño del fondo. Podrá aplicarse un ajuste por fluctuaciones de precios (una forma de compensar a un fondo por el efecto de dilución derivado de la actividad de suscripciones o reembolso material dentro del fondo) al Valor Liquidativo para dar cuenta del coste de negociación de los valores subyacentes. El mecanismo de Fluctuación de Precios podrá aplicarse a todos los fondos y a su vez adoptarse para proteger los intereses de los accionistas de la Sociedad.

Si la negociación neta en cualquier Día de valoración es mayor que la tolerancia establecida para el valor total de un fondo, el precio fluctuará hacia arriba/abajo dependiendo de si la negociación fue positiva/negativa.

El ajuste afecta al precio del fondo, por ello todos los inversores de un fondo se verán afectados por el ajuste de precios. Por ejemplo, si el precio aumenta, los inversores que inviertan en el fondo obtendrán menos acciones por el importe de su inversión, mientras que si el precio baja, los inversores que reembolsen sus acciones lo harán a un precio inferior.

A 29 de marzo de 2018, el último día hábil del periodo analizado, no se aplicaron ajustes por dilución a los fondos.

5. Tipos de cambio

Los tipos de cambio usados para la conversión a EUR de los activos y pasivos de cada fondo denominados en otras divisas y respecto de fondos cuyas inversiones se valoran a las 9:00 horas (hora de Luxemburgo), tal como se detalla en la Nota 3 de los estados financieros a 31 de marzo de 2018, son los siguientes:

1 EUR = ARS	24,7887108	1 EUR = HUF	312,5707217	1 EUR = PEN	3,9722368
1 EUR = AUD	1,6040900	1 EUR = IDR	16936,1693817	1 EUR = PHP	64,2050709
1 EUR = BRL	4,0874496	EUR 1 = ILS	4,3117008	1 EUR = PLN	4,2050709
1 EUR = CAD	1,5901647	1 EUR = INR	80,2561745	1 EUR = QAR	4,4802943
1 EUR = CHF	1,1778332	1 EUR = JPY	131,2526712	1 EUR = SEK	10,2779383
1 EUR = CLP	743,7222368	1 EUR = KRW	1311,6040462	1 EUR = SGD	1,6148625
1 EUR = COP	3436,8850499	1 EUR = MXN	22,5568401	1 EUR = THB	38,4412331
1 EUR = CZK	25,4472324	1 EUR = MYR	4,7608600	1 EUR = TRY	4,9355404
1 EUR = DKK	7,4514801	1 EUR = NGN	444,2153617	1 EUR = TWD	35,8780434
1 EUR = GBP	0,8758101	1 EUR = NOK	9,6747241	1 EUR = USD	1,2305132
1 EUR = HKD	9,6574269	1 EUR = NZD	1,7105885	1 EUR = ZAR	14,5308285

Los tipos de cambio usados para la conversión a EUR de los activos y pasivos del fondo denominados en otras divisas y respecto de fondos cuyas inversiones se valoran a las 23:59 horas (hora de Luxemburgo), tal como se detalla en la Nota 3 de los estados financieros a 31 de marzo de 2018, son los siguientes:

1 EUR = ARS	24,7599071	1 EUR = HUF	312,1874014	1 EUR = PEN	3,9687445
1 EUR = AUD	1,6033666	1 EUR = IDR	16932,3597230	1 EUR = PHP	64,1720147
1 EUR = BRL	4,0876293	EUR 1 = ILS	4,3179029	1 EUR = PLN	4,2126951
1 EUR = CAD	1,5856128	1 EUR = INR	80,2147992	1 EUR = QAR	4,4792215
1 EUR = CHF	1,1777135	1 EUR = JPY	130,7976504	1 EUR = SEK	10,3000175
1 EUR = CLP	742,3119849	1 EUR = KRW	1310,9280642	1 EUR = SGD	1,6127477
1 EUR = COP	3435,1752148	1 EUR = MXN	22,4495879	1 EUR = THB	38,4583114
1 EUR = CZK	25,3856304	1 EUR = MYR	4,7571892	1 EUR = TRY	4,8720410
1 EUR = DKK	7,4541908	1 EUR = NGN	442,6949851	1 EUR = TWD	35,8595914
1 EUR = GBP	0,8767315	1 EUR = NOK	9,6557075	1 EUR = USD	1,2298790
1 EUR = HKD	9,6524198	1 EUR = NZD	1,7048483	1 EUR = ZAR	14,5725495

Notas a los estados financieros (continuación)

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

6. Comisiones y otros gastos

Comisiones de gestión

En virtud de un Acuerdo de Gestión del Fondo, la Sociedad pagará los honorarios de gestión a la Sociedad Gestora, Henderson Management S.A.

Durante el periodo finalizado a 31 de marzo de 2018, las comisiones de gestión, expresadas como porcentaje anual del patrimonio neto total del fondo correspondiente, fueron las siguientes:

Tipo de Fondo	Clase 4B\$ Acu, R€ Acu, R€ Dist, B€ Acu, R\$ Acu, R£ Acu, RCHF Acu (cubierta), RS\$ Acu (cubierta), R\$ Acu (cubierta)	Clase I€ Acu, I\$ Acu, I£ Acu, I\$ Acu (cubierta), IS\$ Acu (cubierta)	Clase H€ Acu, H\$ Acu, H€ Acu, H€ Acu (cubierta), H\$ Acu (cubierta), HCHF Acu (cubierta), H€ Dist	Clase F\$ Acu, F\$ Acu (cubierta)	Clase G£ Acu, Clase G€ Acu, G\$ Acu (cubierta), G€ Dist, G£ Dist (cubierta)
Fondos de renta variable					
Continental European Fund	1,50%	1,00%	0,75%	Hasta un 2,0%	0,65%
Emerging Markets Fund	1,50%	1,00%	0,75%		
Global Equity Fund*	1,50%	1,00%	0,75%		
Latin American Fund	1,50%	1,00%	0,75%	Hasta un 2,0%	
Pan European Fund	1,50%	1,00%	0,75%		
Pan European Smaller Companies Fund	1,50%	1,00%	0,75%		
	Clase R€ Acu, R¥ Acu, R€ Acu (cubierta), R£ Acu, R CHF Acu (cubierta), B\$ Acu (cubierta), R\$ Acu	Clase I€ Acu (cubierta), I\$ Acu (cubierta), I£ Acu (cubierta), I€ Acu, I£ Acu, I\$ Acu, I£ Dist, I¥ Acu (cubierta), H£ Acu, H€ Acu (cubierta), H\$ Acu (cubierta), HCHF Acu (cubierta), H£ Inc	Clase G£ Acu, G£ Dist, G\$ Acu (cubierta)	Clase F\$ Acu (cubierta)	Clase Z\$ Acu
Fondos de soluciones alternativas					
Global Equity Market					
Neutral Fund	1,50%	0,75%			0%
United Kingdom Absolute Return Fund	1,50%	1,00%	0,75%	Hasta un 2,0%	

* Este fondo cambió su nombre y dejó de llamarse Global Growth Fund el 15 de diciembre de 2017

Comisiones de gestión sobre resultados

El Gestor de Inversiones también tiene derecho a percibir comisiones de gestión sobre resultados en ciertos fondos con arreglo a lo descrito en el Folleto. A 31 de marzo de 2018, el importe imputado a comisiones de gestión sobre resultados fue de: 7.036.212 GBP en el caso del United Kingdom Absolute Return Fund, y de 4.861 USD en el caso del Global Equity Market Neutral Fund. El importe en circulación al final del periodo fue de: 145.160 GBP en el caso del United Kingdom Absolute Return Fund, y de 7.118 USD en el caso del Global Equity Market Neutral Fund.

Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia

En virtud de un Contrato de Servicios de Administración de Fondos suscrito el 1 de diciembre de 2012, BNP Paribas Securities Services,

Notas a los estados financieros (continuación)

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

Sucursal en Luxemburgo (el "Administrador") se ha comprometido a prestar a la Sociedad determinados servicios de administración central, incluidos los servicios de contabilidad de cálculo del Valor Liquidativo por Acción y servicios de asistencia para la preparación y presentación de informes financieros.

El Administrador recibirá una comisión que se calcula sobre la base del patrimonio neto de la Sociedad. Dichas comisiones se pagarán mensualmente a mes vencido por parte de la Sociedad Gestora, a partir de los activos de la Sociedad.

El Agente de Registro y Transferencia recibirá comisiones por los servicios prestados y el pago de gastos menores razonables. Dichas comisiones serán pagaderas mensualmente a mes vencido por la sociedad gestora, a partir de los activos de la Sociedad

Comisiones de depósito

En virtud de un contrato del Depositario suscrito el 18 de marzo de 2016, BNP Paribas Securities Services, Sucursal de Luxemburgo, (el "Depositario") se ha comprometido a prestar servicios de depósito para la custodia de los valores y el efectivo de la Sociedad.

La Sociedad le paga al Depositario en concepto de remuneración, comisiones por sus servicios a la misma, junto con dichos gastos menores y los desembolsos que los Consejeros consideren razonables y habituales.

La Sociedad también pagará al Depositario comisiones de depósito formadas por comisiones basadas en activos y en operaciones que variarán según el mercado en el que invierta un fondo en concreto. Ambas comisiones se abonan mensualmente a mes vencido. Las comisiones basadas en operaciones no podrán superar los 120 GBP (180 EUR) por operación.

Comisiones de depositario

BNP Paribas Securities Services, Sucursal de Luxemburgo, ha sido nombrado Depositario del fondo con el fin de cumplir la Directiva sobre OICVM V. La Sociedad remunerará al Depositario una comisión por servicios fiduciarios, que está establecida a un tipo del 0,006 % anual del patrimonio neto total del fondo correspondiente (sujeta a una comisión mínima de 1.200 GBP (1.400 EUR) por fondo). Esta comisión se devenga diariamente y se abona mensualmente a mes vencido.

Otros gastos

La Sociedad Gestora se ha comprometido a limitar los gastos anuales (excepto la comisión de gestión anual, la comisión de gestión sobre resultados, el cargo de dilución si correspondiera, la comisión de servicio respecto a las Acciones de Clase B, los gastos relacionados con la compra y venta de inversiones y el coste de cobertura) soportados por cada clase de acciones de la Sociedad hasta un máximo del 0,50% del Valor Liquidativo medio por acción de dicha clase de acciones. Cualquier otro gasto de la Sociedad por encima del máximo correrá a cargo del Gestor de Inversiones, y se liquidará al final del ejercicio contable de la Sociedad.

No hubo gastos que superaran el máximo del 0,50% para el período finalizado el 31 de marzo de 2018.

La Sociedad también pagará, en la medida de lo permitido por la normativa aplicable, todos los demás gastos operativos sujetos al límite de gastos descrito anteriormente, que incluyen, entre otros, impuestos, gastos por servicios legales y de auditoría, impresión de informes de accionistas, Folletos informativos, todos los gastos menores razonables en que incurran los Consejeros, comisiones de registro y otros gastos pagaderos a autoridades supervisoras y locales, representantes reguladores y fiscales designados en diversas jurisdicciones, seguros, costes de intereses, comisiones y gastos de intermediación (que, en el caso de los subgestores de inversiones no pertenecientes a la UE, pueden incluir un elemento para el análisis de mercado). La Sociedad también pagará comisiones u otros gastos impuestos en lo relativo a la disposición y uso de índices de referencia, dividendos y costes de pago de reembolsos, así como los costes de publicación del Valor Liquidativo por acción u otra información del Fondo, incluida, entre otras, la necesaria para la publicación por parte de las autoridades normativas.

7. Comisiones de servicio a los accionistas

En relación con las Acciones de Clase B, los Subdistribuidores nombrados por el Distribuidor Principal tendrán derecho a recibir una comisión de servicio imputable a la Sociedad a modo de contraprestación por los servicios prestados y los gastos incurridos por los Subdistribuidores al promocionar la venta de las Acciones de Clase B para la Sociedad, incluida la asistencia a los inversores con el trámite de solicitudes de suscripción, reembolso y canje de acciones, con el suministro e interpretación de información actual sobre la Sociedad y con cualquier otra información y asistencia que se requiera. La comisión de servicio a la que los Subdistribuidores tienen derecho será del 0,5 % anual del Valor Liquidativo por Acción de las Acciones de Clase B.

8. Comisión Inicial de Venta

Como Distribuidor Principal, Henderson Global Investors Limited tiene derecho a recibir –en relación con las Acciones de Clase R, B, F y

Notas a los estados financieros (continuación)

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

H de los Fondos de renta variable y todas las clases de acciones de los Fondos de soluciones alternativas– la Comisión Inicial de Venta imputable al inversor, tal y como se especifica para la clase de acciones correspondiente. La comisión inicial de venta se expresará como porcentaje del Valor Liquidativo por Acción y en ningún caso podrá exceder el máximo permitido por la ley y la normativa de ningún país en el que se autorice la venta pública de las acciones. El Distribuidor Principal podrá, junto con cada Subdistribuidor, acordar la proporción de la Comisión Inicial de Venta que el Subdistribuidor va a retener.

Tipo de fondo	Comisión inicial máxima
Fondos de renta variable	
Clases de acciones B€ Acu, B\$ Acu, F\$ Acu, F\$ Acu (cubierta), H£ Acu, H€ Acu, H€ Dist, H\$ Acu, H\$ Acu (cubierta), HCHF Acu (cubierta), R€ Acu, R€ Dist, R\$ Acu, R£ Acu, R\$ Acu (cubierta), RCHF Acu (cubierta), RS\$ Acu (cubierta), R\$ Acu (cubierta)	5%
Fondos de soluciones alternativas	
Clases de acciones G£ Acu, G£ Dist, G\$ Acu (cubierta), G€ Acu (cubierta), H£ Acu, H£ Acu (cubierta), H\$ Acu (cubierta), I£ Acu, I£ Dist, I€ Acu (cubierta), I£ Acu (cubierta), I\$ Acu, I\$ Acu (cubierta), I¥ Acu (cubierta), R€ Acu (cubierta), R\$ Acu, R\$ Acu (cubierta), R¥ Acu (cubierta), R£ Acu, R¥ Acu	5%

9. Fiscalidad

En virtud de la legislación fiscal de Luxemburgo, la Sociedad no está sujeta al pago de impuestos sobre plusvalías, ingresos o a la aplicación de retención alguna en Luxemburgo. Sin embargo, la Sociedad sí está sujeta al pago del impuesto sobre organismos de inversión colectiva de Luxemburgo (el "Impuesto de Suscripción").

Las Acciones de Clase R, B, F y H de la Sociedad que se ofertan en los cualquier fondo están sujetas al Impuesto de Suscripción al tipo del 0,05% anual del valor del patrimonio neto total de dicha Clase el último día de cada trimestre natural, mientras que las Acciones de Clase I, Z y G de la Sociedad en los Fondos (reservados para Inversores Institucionales, según su definición en la Ley de 2010) están sujetas al Impuesto de Suscripción al tipo del 0,01% anual del valor del patrimonio neto total de dicha Clase el último día de cada trimestre natural.

No se exige el pago de ningún impuesto sobre actos jurídicos documentados ni otros impuestos por la emisión de acciones en la Sociedad en Luxemburgo.

Las plusvalías, los dividendos y los intereses de valores emitidos en otros países podrían estar sujetos a retenciones o impuestos sobre las plusvalías aplicados por tales países.

10. Información de la Clase de acciones

Las acciones de cada Clase de la Sociedad carecen de valor nominal, pueden transferirse libremente y, dentro de cada Clase, tienen derecho a participar equitativamente en los beneficios correspondientes obtenidos por el fondo y del producto de una eventual liquidación del mismo. Todas las Clases de Acciones se emiten de forma nominativa.

El número y el tipo de Clases de Acciones disponibles en cada fondo se detallan en el Folleto. Las diferencias entre las Clases de Acciones hacen referencia a la inversión mínima, la divisa de denominación, la política de dividendos, el tipo de inversor admisible para la inversión, la estrategia de cobertura y la estructura de comisiones aplicable a cada una de ellas.

Clases de Acciones Cubiertas

Las Clases de Acciones Cubiertas pueden estar disponibles en otros fondos y en otras divisas a discreción de los Consejeros.

Las Clases de Acciones con cobertura de divisas se distinguen mediante el término "cubierta" o "c" entre paréntesis tras la Clase de Acciones. Las demás características de las Clases de Acciones Cubiertas (por ejemplo, la política de dividendos, la inversión mínima, la comisión de gestión, etc.) son las mismas que las indicadas más adelante, pero su coste es mayor debido al coste de la cobertura de divisas. La confirmación de los fondos y las divisas en las que las Clases de Acciones Cubiertas están disponibles puede obtenerse en el domicilio social de la Sociedad o a través de su oficina de ventas local.

Las Acciones de Clase R, B, H, F y G están sujetas a una Comisión Inicial de Venta (consúltese la Nota 8). Los inversores abonarán la Comisión Inicial de Venta al Distribuidor Principal. No se aplicará ninguna Comisión Inicial de Venta a los suscriptores de las Acciones de Clase I, salvo en el caso del United Kingdom Absolute Return Fund.

En relación con las Acciones de Clase B, además de la Comisión Inicial de Venta imputable al Distribuidor Principal, los Subdistribuidores nombrados por el Distribuidor Principal tendrán derecho a recibir una comisión de servicio ("Comisión de Servicio") abonada con cargo a los activos de la Clase correspondiente por parte de la Sociedad a modo de contraprestación por los servicios prestados y los gastos incurridos por los Subdistribuidores al promocionar la venta de las Acciones de Clase B para la Sociedad (véase la Nota 6), incluyendo la asistencia a los inversores con el trámite de solicitudes de suscripción, reembolso y canje de acciones, con el suministro e interpretación de información actual sobre la Sociedad o sus carteras de inversión y rendimiento, con el suministro de información sobre acontecimientos y tendencias de índole financiera y económica que pudieran afectar a la inversión del accionista, y con cualquier otra información y asistencia

Notas a los estados financieros (continuación)

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

que se requiera. La Comisión de Servicio a la que tienen derecho los Subdistribuidores será del 0,5 % anual del Valor Liquidativo por Acción de las Acciones de Clase B.

No se aplicará ninguna Comisión de Servicio en relación con las Acciones de Clase R, F y H.

No se aplicará ninguna comisión de reembolso para los suscriptores de la Clase R, B, F y H.

11. Costes y gastos

Además de los gastos descritos en las Notas 6, 7 y 8 anteriores, los gastos generales de operación y otros gastos de la Sociedad, de conformidad con el límite de gastos descritos en la Nota 6, se imputan a los fondos sobre una base prorrateada calculada en relación con el valor liquidativo de cada fondo.

12. Valor Liquidativo

El valor liquidativo calculado para cada fondo se expresará en la divisa de denominación del mismo según el cálculo realizado en cada Momento de Valoración de cada día hábil en Luxemburgo o cualquier otro día con sujeción a la aprobación del Consejo.

El valor liquidativo de cada clase de cada fondo se calcula determinando el valor de los activos atribuibles a dicha Clase del fondo correspondiente (incluidos los ingresos devengados) restando todos los pasivos (incluidas todas las comisiones y cargos) de dicha Clase, y dividiendo la suma resultante entre el número total de dicha Clase asignada o en circulación del fondo correspondiente en ese momento (la cual se redondeará a los dos decimales más próximos). El resultado de la operación anterior es el Valor Liquidativo por Acción de cada Clase del fondo.

La actual versión del folleto contiene datos adicionales sobre las normas aplicables a la valoración de los activos totales.

13. Compensación

Los fondos poseen una cuenta de compensación con el fin de evitar fluctuaciones en los ingresos netos no distribuidos atribuibles a acciones emitidas o reembolsadas. Dicha cuenta se abona con el importe de compensación incluido en el precio de suscripción de las acciones emitidas y se adeuda con el importe de compensación abonado al reembolso. Al pagarse un dividendo, el saldo de la cuenta de compensación se incluye en el importe disponible para distribuciones a los accionistas de dichas Clases.

14. Distribuciones de dividendos

Dado que los fondos solo realizan distribuciones anuales, no se declararon dividendos durante el periodo.

15. Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios

Composición del efectivo y equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios a 31 de marzo de 2018:

Fondo	Importe en la divisa del Fondo	Fondo	Importe en la divisa del Fondo
Continental European Fund	EUR	Pan European Smaller Companies Fund	EUR
Efectivo en bancos	107.488.530	Efectivo en bancos	3.563.150
Descubiertos bancarios	(762)	Descubiertos bancarios	(64)
	107.487.768		3.563.086
Emerging Markets Fund	USD	Global Equity Market Neutral Fund	USD
Efectivo en bancos	28.303.464	Efectivo en bancos	1.512.476
Descubiertos bancarios	(383.129)	Descubiertos bancarios	(1.188)
	27.920.335	Cuentas de garantía	(653.389)
			857.899
Global Equity Fund*	USD	United Kingdom Absolute Return Fund	GBP
Efectivo en bancos	19.380.939	Efectivo en bancos	192.202.214
Latin American Fund	USD	Descubiertos bancarios	(17)
Efectivo en bancos	6.613.665	Depósitos a plazo	155.192.139
Descubiertos bancarios	(639)	Cuentas de garantía	21.401.891
	6.613.026		368.796.227
Pan European Fund	EUR		
Efectivo en bancos	5.446.868		
Descubiertos bancarios	(270)		
	5.446.598		

* Este fondo cambió de nombre el 15 de diciembre de 2017

Notas a los estados financieros (continuación)

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

16. Actividades de préstamo de valores

La Sociedad ha suscrito contratos de préstamo de valores en una serie de fondos. En contraprestación al préstamo de valores a lo largo del periodo, los fondos que participaron en dichos programas recibieron comisiones que se reflejan en el epígrafe "Otros ingresos" del Estado de operaciones correspondiente a cada fondo participante. La Sociedad ha nombrado a BNP Paribas Securities Services como derivadas del programa asociado como remuneración por su función de agente. Todos los préstamos de valores están íntegramente garantizados.

Los ingresos de préstamo de valores se indican en el epígrafe "Otros ingresos" del Estado de operaciones.

A 31 de marzo de 2018, el valor de mercado de los valores de préstamo es el siguiente:

Fondo	Contraparte	Divisa	Valor total de mercado de los valores de préstamo	Importe de garantías colaterales recibidas	Tipo de garantía colateral
Continental European Fund					
	ABN Amro	EUR	28.320.964	29.745.133	Renta variable
	Citigroup	EUR	29.412.940	30.888.964	Bonos gubernamentales/ Renta variable
	Deutsche Bank	EUR	284.500.835	313.679.629	Bonos gubernamentales/ Renta variable
	HSBC	EUR	2.189.640	2.300.499	Bonos gubernamentales/ Renta variable
	JP Morgan	EUR	17.271.284	18.136.391	Bonos gubernamentales/ Renta variable
	Morgan Stanley	EUR	19.373.385	20.350.731	Bonos gubernamentales/ Renta variable
	Société Générale	EUR	38.316.251	40.236.605	Bonos gubernamentales/ Renta variable
Total			419.385.299	455.337.952	
Emerging Markets Fund					
	Citigroup	USD	3.241.415	3.403.993	Bonos gubernamentales/ Renta variable
	Deutsche Bank	USD	846.373	961.544	Bonos gubernamentales/ Renta variable
	JP Morgan	USD	948.652	996.170	Bonos gubernamentales/ Renta variable
	Merrill Lynch	USD	2.294.382	2.410.026	Bonos gubernamentales/ Renta variable
	Société Générale	USD	1.570.995	1.649.915	Bonos gubernamentales/ Renta variable
Total			8.901.817	9.421.648	
Pan European Fund					
	ABN Amro	EUR	4.242.703	4.456.276	Renta variable
	Citigroup	EUR	159.763	167.767	Bonos gubernamentales/ Renta variable
	Deutsche Bank	EUR	47.574.807	52.450.947	Bonos gubernamentales/ Renta variable
	HSBC	EUR	8.354.982	8.777.943	Bonos gubernamentales/ Renta variable
	JP Morgan	EUR	1.394.325	1.465.141	Bonos gubernamentales/ Renta variable
	Merrill Lynch	EUR	5.928.742	6.227.543	Bonos gubernamentales/ Renta variable
	Société Générale	EUR	30.324.804	31.844.802	Bonos gubernamentales/ Renta variable
Total			97.980.126	105.390.419	

Notas a los estados financieros (continuación)

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

Fondo	Contraparte	Divisa	Valor total de mercado de los valores de préstamo	Importe de garantías colaterales recibidas	Tipo de garantía colateral
United Kingdom Absolute Return Fund					
	Citigroup	GBP	129	284	Bonos gubernamentales/ Renta variable
	Deutsche Bank	GBP	37.523.379	41.493.630	Bonos gubernamentales/ Renta variable
	JP Morgan	GBP	3.507.126	3.694.112	Bonos gubernamentales/ Renta variable
	Merrill Lynch	GBP	14.368.793	15.139.459	Bonos gubernamentales/ Renta variable
Total			55.399.427	60.327.485	

Los ingresos netos totales derivados del préstamo de valores del periodo finalizado a 31 de marzo de 2018 son los siguientes:

Fondo	Divisa	Importe total bruto de los ingresos derivados del préstamo de valores	Costes directos e indirectos y comisiones deducidas de los ingresos brutos	Importe neto total de los ingresos derivados del préstamo de valores
Continental European Fund	EUR	186.185	27.928	158.257
Emerging Markets Fund	USD	7.727	1.159	6.568
Latin American Fund	USD	6	1	5
Pan European Fund	EUR	41.285	6.193	35.092
United Kingdom Absolute Return Fund	GBP	38.988	5.849	33.139

17. Operaciones con personas vinculadas

Durante el periodo analizado, la Sociedad realizó las siguientes operaciones con las siguientes personas vinculadas con la Sociedad:

- (1) La Sociedad Gestora y el Gestor de Inversiones - La Nota 6 documenta los porcentajes de las comisiones de gestión y rendimiento de cada fondo. El importe total cargado por la Gestora de Inversiones a la Sociedad Gestora, Henderson Management S.A., durante el periodo con respecto a estas comisiones fue de 69.210.591 EUR (septiembre de 2017: 134.180.288 EUR).
- (2) Las comisiones de servicio a los accionistas abonadas al Distribuidor Principal ascendieron a un 0,5% anual del patrimonio neto total medio de las Acciones de Clase B. El importe total abonado por la Sociedad al Distribuidor Principal durante el periodo en concepto de estas comisiones fue de 96.183 EUR (septiembre de 2017: 100.015 EUR).
- (3) Las comisiones de los Consejeros devengadas durante el periodo ascendieron a 77.875 EUR (septiembre de 2017: 175.292 EUR).

18. Comisiones en especie

El Gestor de Inversiones y, en su caso, los subgestores de inversiones, utilizan el análisis de mercado, tanto interna como externamente, para informar sobre su toma de decisiones. A continuación, se detallan las disposiciones del pago a terceros para el análisis de mercado.

El Gestor de Inversiones paga con sus propios recursos el análisis que utiliza.

Los subgestores de inversiones con sede fuera de la UE, pueden obtener el análisis (y otros servicios permitidos por la normativa local) a partir de los intermediarios de inversión, a quienes se les paga por ese análisis (o servicios) de la comisión que pagan los fondos por las transacciones.

19. Adquisiciones y ventas de valores

Puede solicitarse un listado de las adquisiciones y ventas de valores efectuadas durante el periodo en el domicilio social de la Sociedad.

Notas a los estados financieros (continuación)

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

20. Reclamaciones por impuestos retenidos

Se han presentado reclamaciones por impuestos retenidos (WHT) en relación con retenciones fiscales aplicadas a los dividendos franceses, alemanes, italianos y españoles declarados entre los periodos 2005 y 2016. Las reclamaciones recibidas han sido reflejadas en los fondos cuando fueron recibidas. Las reclamaciones en circulación totales se detallan a continuación. Dado que no es posible evaluar el resultado probable de estas reclamaciones en este momento, los presentes estados financieros no incluyen importe alguno en relación con los mismos. Los costes legales para las reclamaciones por impuestos retenidos (WHT) correrán a cargo del fondo. En el caso de una resolución favorable de todas estas reclamaciones, su efecto sobre cada uno de los fondos afectados (que se expresa en términos absolutos y como porcentaje del patrimonio neto a 31 de marzo de 2018) sería el siguiente:

Nombre del Fondo	Total (EUR)	% de la ponderación del patrimonio neto total
Continental European Fund	5.144.565	0,15%
Global Equity Fund*	885.384	0,30%
Pan European Fund	264.201	0,03%
Pan European Smaller Companies Fund	816.943	0,42%

* Este fondo cambió de nombre el 15 de diciembre de 2017

21. Información especial para inversores suizos

Fondo	Clase de acciones	TER - Antes de comisiones de gestión por resultados	TER - Después de comisiones de gestión por resultados
Continental European Fund	B€ Acu	2,13%	n/d
	F\$ Acu	0,98%	n/d
	F\$ Acu (cubierta)	0,98%	n/d
	G\$ Acu	0,74%	n/d
	G\$ Acu (cubierta)	0,74%	n/d
	G£ Acu	0,75%	n/d
	G£ Dist (cubierta)	0,75%	n/d
	G€ Acu	0,74%	n/d
	G€ Dist	0,74%	n/d
	H£ Acu	0,89%	n/d
	H\$ Acu	0,89%	n/d
	H\$ Acu (cubierta)	0,88%	n/d
	H€ Acu	0,88%	n/d
	H€ Dist	0,89%	n/d
	I\$ Acu (cubierta)	1,09%	n/d
	I€ Acu	1,09%	n/d
	R\$ Acu	1,63%	n/d
	R\$ Acu (cubierta)	1,63%	n/d
	R€ Acu	1,63%	n/d
	R€ Dist	1,63%	n/d
Emerging Markets Fund	B\$ Acu	2,26%	n/d
	F\$ Acu	1,11%	n/d
	H\$ Acu	1,01%	n/d
	H£ Acu	1,01%	n/d
	H€ Acu	1,01%	n/d
	I\$ Acu	1,22%	n/d
	I€ Acu	1,22%	n/d
	R\$ Acu	1,76%	n/d
	R€ Acu	1,76%	n/d

Notas a los estados financieros (continuación)

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

Fondo	Clase de acciones	TER - Antes de comisiones de gestión por resultados	TER - Después de comisiones de gestión por resultados
Global Equity Fund*	B\$ Acu	2,22%	n/d
	F\$ Acu	1,07%	n/d
	H\$ Acu	0,97%	n/d
	H€ Acu	0,97%	n/d
	I\$ Acu	1,18%	n/d
	I€ Acu	1,18%	n/d
	R\$ Acu	1,72%	n/d
	R£ Acu	1,72%	n/d
	R€ Acu	1,72%	n/d
Latin American Fund	B€ Acu	2,23%	n/d
	F\$ Acu	1,08%	n/d
	H\$ Acu	0,98%	n/d
	H€ Acu	0,98%	n/d
	I€ Acu	1,19%	n/d
	R\$ Acu	1,73%	n/d
	R€ Acu	1,73%	n/d
Pan European Fund	B€ Acu	2,15%	n/d
	G€ Acu	0,76%	n/d
	H CHF Acu (cubierta)	0,90%	n/d
	H€ Acu	0,90%	n/d
	H\$ Acu (cubierta)	0,90%	n/d
	I€ Acu	1,11%	n/d
	I\$ Acu (cubierta)	1,11%	n/d
	IS\$ Acu	1,11%	n/d
	IS\$ Acu (cubierta)	1,11%	n/d
	R CHF Acu (cubierta)	1,65%	n/d
	R€ Acu	1,65%	n/d
	R\$ Acu (cubierta)	1,65%	n/d
	RS\$ Acu (cubierta)	1,65%	n/d
Pan European Smaller Companies Fund	B€ Acu	2,17%	n/d
	H€ Acu	0,92%	n/d
	H\$ Acu (cubierta)	0,92%	n/d
	I€ Acu	1,13%	n/d
	R\$ Acu (cubierta)	1,67%	n/d
	R€ Acu	1,67%	n/d
	R€ Dist	1,67%	n/d
Global Equity Market Neutral Fund	I\$ Acu	0,92%	2,87%
	R\$ Acu	1,72%	3,51%
	Z\$ Acu	0,17%	0,17%
United Kingdom Absolute Return Fund	B\$ Acu (cubierta)	2,13%	2,47%
	F\$ Acu (cubierta)	1,23%	1,62%
	G\$ Acu (cubierta)	0,84%	1,32%
	G£ Acu	0,84%	1,25%
	G£ Dist	0,84%	1,24%
	G€ Acu (cubierta)	0,84%	1,21%
	H\$ Acu (cubierta)	1,13%	1,57%

Notas a los estados financieros (continuación)

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018

Fondo	Clase de acciones	TER - Antes de comisiones de gestión por resultados	TER - Después de comisiones de gestión por resultados
	H CHF Acu (cubierta)	1,13%	1,36%
	H£ Acu	1,13%	1,51%
	H£ Dist	1,13%	1,48%
	H€ Acu (cubierta)	1,13%	1,44%
	I\$ Acu (cubierta)	1,09%	1,56%
	I CHF Acu (cubierta)	1,09%	1,41%
	I£ Acu	1,09%	1,46%
	I£ Dist	1,09%	1,41%
	I€ Acu (cubierta)	1,09%	1,37%
	I¥ Acu (cubierta)	1,09%	1,09%
	R\$ Acu (cubierta)	1,63%	2,02%
	R CHF Acu (cubierta)	1,63%	1,84%
	R£ Acu	1,63%	1,98%
	R€ Acu (cubierta)	1,63%	1,95%

* Este fondo cambió de nombre el 15 de diciembre de 2017

22. Costes de Operaciones

Los costes de operaciones incluidos en el epígrafe de Adquisiciones y ventas y costes de operaciones de los estados financieros son los siguientes:

Fondo	Importe en la divisa del Fondo	Fondo	Importe en la divisa del Fondo
Continental European Fund	EUR	Pan European Fund	EUR
Comisiones	1.393.344	Comisiones	423.650
Impuestos	782.500	Impuestos	513.672
Otros costes	797.668	Otros costes	186.531
Coste total de operaciones	2.973.512	Coste total de operaciones	1.123.853
Emerging Markets Fund	USD	Pan European Smaller Companies Fund	EUR
Comisiones	117.850	Comisiones	94.886
Impuestos	135.423	Impuestos	82.488
Otros costes	29.674	Otros costes	31.404
Coste total de operaciones	282.947	Coste total de operaciones	208.778
Global Equity Fund*	USD	Global Equity Market Neutral Fund	USD
Comisiones	48.204	Comisiones	26.267
Impuestos	50.461	Impuestos	-
Otros costes	3.951	Otros costes	-
Coste total de operaciones	102.616	Coste total de operaciones	26.267
Latin American Fund	USD	United Kingdom Absolute Return Fund	GBP
Comisiones	12.096	Comisiones	4.192.097
Impuestos	1.591	Impuestos	10.035
Otros costes	1.337	Otros costes	10.575
Coste total de operaciones	15.024	Coste total de operaciones	4.212.707

* Este fondo cambió de nombre el 15 de diciembre de 2017

Los costes de operaciones anteriores incluyen los costes directamente vinculados con la adquisición o la venta de inversiones en la medida en que dichos costes se muestran de forma independiente en confirmaciones de operaciones.

23. Acontecimientos posteriores

No se produjeron acontecimientos posteriores importantes que requieran divulgación dentro de estos estados financieros.

Anexo

Políticas de riesgo

El Gestor de Inversiones aplica un proceso de gestión de riesgos que identifica los riesgos a los cuales están o podrían estar expuestos los fondos individuales y la Sociedad como conjunto y establece la forma en la cual se evalúan, supervisan y gestionan dichos riesgos garantizando el cumplimiento de las normativas pertinentes. Dicho proceso permite al Gestor de Inversiones supervisar y calcular en todo momento el riesgo de las posiciones de las carteras y su aportación al perfil de riesgo general del fondo correspondiente y asegurar que la exposición total de los activos subyacentes, incluidos los instrumentos derivados, no supera el valor neto total del mismo. Con arreglo a la Ley de 17 de diciembre de 2010 y a los requisitos normativos aplicables de la Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF"), la Sociedad Gestora informa periódicamente a la CSSF acerca del proceso de gestión de riesgos en nombre de la Sociedad.

Método

La exposición total de un Fondo se calcula utilizando el enfoque de compromiso o el enfoque de valor en riesgo relativo a su perfil de riesgo. El enfoque de compromiso implica la conversión de los instrumentos financieros derivados al valor de mercado de la posición equivalente en el/los activo(s) subyacente(s). Por su parte, el enfoque de valor en riesgo ("VaR", por sus siglas en inglés) es un concepto matemático-estadístico empleado como medida habitual del riesgo en el sector financiero. Generalmente, el enfoque de VaR se aplica a fondos que recurren a técnicas o instrumentos derivados en sus estrategias de inversión con el fin de generar un apalancamiento adicional al de su exposición al riesgo de mercado.

Fondos que emplean el enfoque de VaR

En dichos fondos, se estima la pérdida máxima posible que un fondo podría sufrir en condiciones de mercado normales en un plazo temporal concreto y con un determinado grado de confianza. En estos cálculos, se tienen en consideración todas las posiciones de la cartera correspondiente, incluidas aquellas adoptadas con el fin de realizar una gestión eficiente de la cartera. Para calcular la exposición total mediante el enfoque de VaR, puede utilizarse un enfoque de VaR absoluto o relativo; la selección de la metodología de VaR absoluto o relativo se determina en función de la disponibilidad de una cartera de referencia adecuada para que un fondo alcance su objetivo de inversión.

Modelo de VaR

El VaR se ha calculado utilizando el método de simulación Monte Carlo. A modo de mecanismo de control, se realiza una comparación de los resultados del método Monte Carlo con el modelo paramétrico a fin de validarlos en el marco del proceso de supervisión diario.

Parámetros

Se aplican, como mínimo, los siguientes parámetros: un intervalo de confianza unilateral del 99%, un periodo de tenencia equivalente a un mes (veinte días hábiles), un periodo de observación efectiva (historial) de factores de riesgo de al menos un periodo (doscientos cincuenta días hábiles), actualizaciones de conjuntos de datos trimestrales y cálculos diarios.

Límites

Para aquellos fondos que disponen de una cartera de referencia adecuada, el límite normativo dispone que el VaR de las posiciones totales de la cartera no sea superior al doble del VaR de su cartera de referencia.

En el caso de aquellos fondos en los que no es posible establecer una cartera de referencia o en los cuales su determinación no resulta adecuada (por ejemplo, los fondos de rentabilidad absoluta), se calcula un VaR absoluto a partir de todas las posiciones de la cartera. El VaR mensual absoluto de dichos fondos no debe superar el umbral normativo máximo del 20 %.

El método de VaR, sus límites y la utilización de dichos límites durante el periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018 se resumen en la siguiente tabla:

Resultados de VaR - del periodo finalizado a 31 de marzo de 2018

Fondo	Exposición global Base de cálculo	VaR real en el periodo			Límite de VaR	Utilización del límite de VaR		
		Mínimo	Máximo	Medio		Mínimo	Máximo	Medio
Global Equity Market Neutral Fund	VaR absoluto	2,86%	4,50%	3,83%	20%	14,32%	22,51%	19,16%
United Kingdom Absolute Return Fund	VaR absoluto	1,70%	3,08%	2,46%	20%	8,51%	15,39%	12,28%

Anexo (continuación)

Apalancamiento

Para aquellos fondos que evalúan y controlan la exposición global mediante el enfoque VaR, el nivel de apalancamiento derivado del uso de instrumentos derivados se indica en la siguiente tabla como un porcentaje del Valor Liquidativo por Acción total de cada fondo. El cálculo se fundamenta en la suma de la exposición teórica de los instrumentos financieros derivados de la cartera de inversión, incluidos aquellos poseídos con el fin de reducir el riesgo.

Debe tenerse en cuenta que este nivel de apalancamiento no constituye un límite explícito a la inversión para el fondo correspondiente, y que se modificará con el tiempo y en función de las diferentes condiciones de mercado a fin de garantizar que este satisface su objetivo de inversión.

Apalancamiento - del periodo finalizado a 31 de marzo de 2018

Fondo	Apalancamiento		
	Mínimo	Máximo	Medio
Global Equity Market Neutral Fund	215,75%	274,39%	243,15%
United Kingdom Absolute Return Fund	70,95%	108,82%	85,61%

Fondos que emplean el enfoque de compromiso

La exposición total de aquellos fondos no incluidos en la tabla anterior durante el periodo analizado comprendido entre el 1 de octubre de 2017 y el 31 de marzo de 2018 se ha determinado conforme al enfoque de compromiso. Para dichos fondos, el compromiso total de cada fondo con instrumentos derivados se limita al 100% del valor neto total del fondo correspondiente, el cual se cuantifica como la suma del valor absoluto de los compromisos individuales tras la debida consideración de los posibles efectos de los correspondientes acuerdos de compensación y cobertura.

Transacciones de financiación de valores

Los fondos participan en transacciones de financiación de valores (tal como se definen en el Artículo 3 del Reglamento (UE) 2015/2365, en el que las transacciones de financiación de valores incluyen operaciones de recompra, préstamo de valores o materias primas, operaciones de repo simultáneas u operaciones de repo simultáneas y operaciones de préstamo de márgenes). De conformidad con el Artículo 13 del Reglamento, a continuación se detalla la participación de los fondos y las exposiciones relacionadas con el préstamo de valores durante el periodo contable finalizado el 31 de marzo de 2018.

Datos totales

La tabla muestra la cantidad de valores en préstamo como porcentaje del total de activos de préstamo y los activos gestionados (AUM) de los fondos a 31 de marzo de 2018:

Fondo	Valor de mercado de valores de préstamo (en la divisa del fondo)	% de los activos de préstamo	% de AUM
Continental European Fund	419.385.299	12,09%	12,05%
Emerging Markets Fund	8.901.817	1,83%	1,73%
Pan European Fund	97.980.126	12,10%	11,99%
United Kingdom Absolute Return Fund	55.399.427	1,42%	1,33%

Datos de concentración

La siguiente tabla muestra los diez mayores emisores de garantías colaterales por el valor de las garantías colaterales recibidas (en todas las SFT) para cada fondo a 31 de marzo de 2018:

Emisor	Valor de mercado de garantías colaterales recibidas (en la divisa del fondo)	Emisor	Valor de mercado de garantías colaterales recibidas (en la divisa del fondo)
Continental European Fund		Emerging Markets Fund	
Gobierno de Francia	58.228.184	Gobierno de Japón	1.708.189
Gobierno de Japón	52.962.925	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.600.557
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	35.103.101	Intesa Sanpaolo	1.209.896
Intesa Sanpaolo	27.081.752	British American Tobacco	1.140.234
Boeing	25.520.746	Unicredit	858.390
ASML	22.716.167	British Sky Broadcasting	400.734
Crown Castle	18.109.362	US Treasury	394.897
British Sky Broadcasting	11.378.853	Paddy Power Betfair	347.368
Williams	11.086.460	Industrial & Commercial Bank of China 'H'	272.347
Genuine Parts	10.677.248	Deutsche Pfandbr	241.401

Anexo (continuación)

Transacciones de financiación de valores (continuación)

Datos de concentración (continuación)

Emisor	Valor de mercado de garantías colaterales recibidas (en la divisa del fondo)	Emisor	Valor de mercado de garantías colaterales recibidas (en la divisa del fondo)
Pan European Fund		United Kingdom Absolute Return Fund	
Gobierno de Japón	16.704.133	Gobierno de Japón	11.021.325
Intesa Sanpaolo	15.527.439	Gobierno de Francia	7.642.764
Gobierno de Francia	9.662.844	British American Tobacco	7.162.859
British Sky Broadcasting	7.925.168	Boeing	3.376.166
Boeing	4.267.589	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	3.065.202
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	3.596.650	Crown Castle	2.395.772
Enel	3.524.079	Intesa Sanpaolo	1.696.159
ASML	3.403.157	Williams	1.466.701
Crown Castle	3.028.269	Genuine Parts	1.412.565
British American Tobacco	2.946.385	Hermes International	1.041.946

La siguiente tabla detalla las diez mayores contrapartes de cada tipo de SFT (en función del volumen bruto de las transacciones en circulación), para cada fondo a 31 de marzo de 2018:

Contraparte	Valor de mercado de valores de préstamo (en la divisa del fondo)	Base liquidable	Contraparte	Valor de mercado de los valores de préstamo 000 £	Base liquidable
Continental European Fund			Emerging Markets Fund		
Deutsche Bank	284.500.835	Tripartita	Citigroup	3.241.415	Tripartita
Société Générale	38.316.251	Tripartita	Merrill Lynch	2.294.382	Tripartita
Citigroup	29.412.940	Tripartita	Société Générale	1.570.995	Tripartita
ABN Amro	28.320.964	Tripartita	JP Morgan	948.652	Tripartita
Morgan Stanley	19.373.385	Tripartita	Deutsche Bank	846.373	Tripartita
JP Morgan	17.271.284	Tripartita		8.901.817	
HSBC	2.189.640	Tripartita			
	<u>419.385.299</u>				
Pan European Fund			United Kingdom Absolute Return Fund		
Deutsche Bank	47.574.807	Tripartita	Deutsche Bank	37.523.379	Tripartita
Société Générale	30.324.804	Tripartita	Merrill Lynch	14.368.793	Tripartita
HSBC	8.354.982	Tripartita	JP Morgan	3.507.126	Tripartita
Merrill Lynch	5.928.742	Tripartita	Citigroup	129	Tripartita
ABN Amro	4.242.703	Tripartita		<u>55.399.427</u>	
JP Morgan	1.394.325	Tripartita			
Citigroup	159.763	Tripartita			
	<u>97.980.126</u>				

Todas las contrapartes han sido incluidas

Anexo (continuación)

Transacciones de financiación de valores (continuación)

Datos de transacciones totales

La siguiente tabla presenta un análisis de las garantías colaterales recibidas por cada fondo en relación con cada tipo de SFT a 31 de marzo de 2018:

Contraparte	País de origen de la contraparte	Tipo	Calidad	Divisa de garantía colateral	Base liquidable	Depositario	Valor de mercado de garantías colaterales recibidas (en la divisa del fondo)
Continental European Fund							
ABN Amro	Países Bajos	Renta variable	Cotización del mercado principal	EUR	Tripartita	BNP Paribas	28.766.780
ABN Amro	Países Bajos	Renta variable	Cotización del mercado principal	GBP	Tripartita	BNP Paribas	584.340
ABN Amro	Países Bajos	Renta variable	Cotización del mercado principal	SEK	Tripartita	BNP Paribas	394.013
Citigroup	Estados Unidos	Renta variable	Cotización del mercado principal	EUR	Tripartita	BNP Paribas	22.977.652
Citigroup	Estados Unidos	Renta variable	Cotización del mercado principal	GBP	Tripartita	BNP Paribas	3.152.627
Citigroup	Estados Unidos	Deuda estatal	Grado de inversión	EUR	Tripartita	BNP Paribas	1.175.560
Citigroup	Estados Unidos	Deuda estatal	Grado de inversión	USD	Tripartita	BNP Paribas	3.583.125
Deutsche Bank	Alemania	Renta variable	Cotización del mercado principal	CHF	Tripartita	BNP Paribas	25.392.310
Deutsche Bank	Alemania	Renta variable	Cotización del mercado principal	EUR	Tripartita	BNP Paribas	60.514.459
Deutsche Bank	Alemania	Renta variable	Cotización del mercado principal	GBP	Tripartita	BNP Paribas	4.993.299
Deutsche Bank	Alemania	Renta variable	Cotización del mercado principal	HKD	Tripartita	BNP Paribas	2.577.254
Deutsche Bank	Alemania	Renta variable	Cotización del mercado principal	JPY	Tripartita	BNP Paribas	267.627
Deutsche Bank	Alemania	Renta variable	Cotización del mercado principal	USD	Tripartita	BNP Paribas	126.181.189
Deutsche Bank	Alemania	Renta variable	Cotización del mercado principal	SEK	Tripartita	BNP Paribas	672.194
Deutsche Bank	Alemania	Renta variable	Cotización del mercado principal	NOK	Tripartita	BNP Paribas	27.109
Deutsche Bank	Alemania	Deuda estatal	Grado de inversión	AUD	Tripartita	BNP Paribas	6.086.093
Deutsche Bank	Alemania	Deuda estatal	Grado de inversión	EUR	Tripartita	BNP Paribas	58.655.867
Deutsche Bank	Alemania	Deuda estatal	Grado de inversión	GBP	Tripartita	BNP Paribas	21.972
Deutsche Bank	Alemania	Deuda estatal	Grado de inversión	JPY	Tripartita	BNP Paribas	28.283.009
Deutsche Bank	Alemania	Deuda estatal	Grado de inversión	USD	Tripartita	BNP Paribas	7.247
HSBC	Reino Unido	Renta variable	Cotización del mercado principal	EUR	Tripartita	BNP Paribas	1.542.272
HSBC	Reino Unido	Renta variable	Cotización del mercado principal	GBP	Tripartita	BNP Paribas	4.211

Anexo (continuación)

Transacciones de financiación de valores (continuación) Datos de transacciones totales (continuación)

Contraparte	País de origen de la contraparte	Tipo	Calidad	Divisa de garantía colateral	Base liquidable	Depositario	Valor de mercado de garantías colaterales recibidas (en la divisa del fondo)
HSBC	Reino Unido	Renta variable	Cotización del mercado principal	HKD	Tripartita	BNP Paribas	8.827
HSBC	Reino Unido	Renta variable	Cotización del mercado principal	USD	Tripartita	BNP Paribas	5.605
HSBC	Reino Unido	Renta variable	Cotización del mercado principal	NOK	Tripartita	BNP Paribas	4.477
HSBC	Reino Unido	Deuda estatal	Grado de inversión	GBP	Tripartita	BNP Paribas	735.107
JP Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización del mercado principal	CHF	Tripartita	BNP Paribas	2.716.413
JP Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización del mercado principal	EUR	Tripartita	BNP Paribas	10.404.681
JP Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización del mercado principal	HKD	Tripartita	BNP Paribas	5.009.101
JP Morgan	Estados Unidos	Deuda estatal	Grado de inversión	GBP	Tripartita	BNP Paribas	6.196
Morgan Stanley	Reino Unido	Renta variable	Cotización del mercado principal	CHF	Tripartita	BNP Paribas	158.374
Morgan Stanley	Reino Unido	Renta variable	Cotización del mercado principal	GBP	Tripartita	BNP Paribas	184.761
Morgan Stanley	Reino Unido	Renta variable	Cotización del mercado principal	HKD	Tripartita	BNP Paribas	6.552.701
Morgan Stanley	Reino Unido	Renta variable	Cotización del mercado principal	USD	Tripartita	BNP Paribas	121.657
Morgan Stanley	Reino Unido	Deuda estatal	Grado de inversión	JPY	Tripartita	BNP Paribas	13.333.238
Société Générale	Francia	Renta variable	Cotización del mercado principal	GBP	Tripartita	BNP Paribas	9.730.419
Société Générale	Francia	Deuda estatal	Grado de inversión	JPY	Tripartita	BNP Paribas	11.346.679
Société Générale	Francia	Renta variable	Cotización del mercado principal	EUR	Tripartita	BNP Paribas	19.159.507
							<u>455.337.952</u>
Emerging Markets Fund							
Citigroup	Estados Unidos	Renta variable	Cotización del mercado principal	EUR	Tripartita	BNP Paribas	2.532.202
Citigroup	Estados Unidos	Renta variable	Cotización del mercado principal	GBP	Tripartita	BNP Paribas	347.368
Citigroup	Estados Unidos	Deuda estatal	Grado de inversión	EUR	Tripartita	BNP Paribas	129.550
Citigroup	Estados Unidos	Deuda estatal	Grado de inversión	USD	Tripartita	BNP Paribas	394.873

Anexo (continuación)

Transacciones de financiación de valores (continuación) Datos de transacciones totales (continuación)

Contraparte	País de origen de la contraparte	Tipo	Calidad	Divisa de garantía colateral	Base liquidable	Depositario	Valor de mercado de garantías colaterales recibidas (en la divisa del fondo)
Deutsche Bank	Alemania	Renta variable	Cotización del mercado principal	CHF	Tripartita	BNP Paribas	92.985
Deutsche Bank	Alemania	Renta variable	Cotización del mercado principal	EUR	Tripartita	BNP Paribas	184.770
Deutsche Bank	Alemania	Renta variable	Cotización del mercado principal	GBP	Tripartita	BNP Paribas	15.011
Deutsche Bank	Alemania	Renta variable	Cotización del mercado principal	HKD	Tripartita	BNP Paribas	7.668
Deutsche Bank	Alemania	Renta variable	Cotización del mercado principal	JPY	Tripartita	BNP Paribas	1.243
Deutsche Bank	Alemania	Renta variable	Cotización del mercado principal	USD	Tripartita	BNP Paribas	380.932
Deutsche Bank	Alemania	Renta variable	Cotización del mercado principal	SEK	Tripartita	BNP Paribas	2.017
Deutsche Bank	Alemania	Renta variable	Cotización del mercado principal	NOK	Tripartita	BNP Paribas	74
Deutsche Bank	Alemania	Deuda estatal	Grado de inversión	AUD	Tripartita	BNP Paribas	18.107
Deutsche Bank	Alemania	Deuda estatal	Grado de inversión	EUR	Tripartita	BNP Paribas	174.503
Deutsche Bank	Alemania	Deuda estatal	Grado de inversión	GBP	Tripartita	BNP Paribas	70
Deutsche Bank	Alemania	Deuda estatal	Grado de inversión	JPY	Tripartita	BNP Paribas	84.140
Deutsche Bank	Alemania	Deuda estatal	Grado de inversión	USD	Tripartita	BNP Paribas	24
JP Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización del mercado principal	CHF	Tripartita	BNP Paribas	165.332
JP Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización del mercado principal	EUR	Tripartita	BNP Paribas	555.354
JP Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización del mercado principal	HKD	Tripartita	BNP Paribas	275.140
JP Morgan	Estados Unidos	Deuda estatal	Grado de inversión	GBP	Tripartita	BNP Paribas	344
Merrill Lynch	Estados Unidos	Renta variable	Cotización del mercado principal	EUR	Tripartita	BNP Paribas	104.813
Merrill Lynch	Estados Unidos	Renta variable	Cotización del mercado principal	GBP	Tripartita	BNP Paribas	1.140.234
Merrill Lynch	Estados Unidos	Renta variable	Cotización del mercado principal	HKD	Tripartita	BNP Paribas	6.152
Merrill Lynch	Estados Unidos	Deuda estatal	Grado de inversión	JPY	Tripartita	BNP Paribas	1.158.827
Société Générale	Francia	Renta variable	Cotización del mercado principal	EUR	Tripartita	BNP Paribas	785.788
Société Générale	Francia	Renta variable	Cotización del mercado principal	GBP	Tripartita	BNP Paribas	398.905

Anexo (continuación)

Transacciones de financiación de valores (continuación) Datos de transacciones totales (continuación)

Contraparte	País de origen de la contraparte	Tipo	Calidad	Divisa de garantía colateral	Base liquidable	Depositorio	Valor de mercado de garantías colaterales recibidas (en la divisa del fondo)
Société Générale	Francia	Deuda estatal	Grado de inversión	JPY	Tripartita	BNP Paribas	465.222
							9.421.648
Pan European Fund							
ABN Amro	Países Bajos	Renta variable	Cotización del mercado principal	EUR	Tripartita	BNP Paribas	4.309.724
ABN Amro	Países Bajos	Renta variable	Cotización del mercado principal	GBP	Tripartita	BNP Paribas	87.561
ABN Amro	Países Bajos	Renta variable	Cotización del mercado principal	SEK	Tripartita	BNP Paribas	58.991
Citigroup	Estados Unidos	Renta variable	Cotización del mercado principal	EUR	Tripartita	BNP Paribas	124.849
Citigroup	Estados Unidos	Renta variable	Cotización del mercado principal	GBP	Tripartita	BNP Paribas	17.071
Citigroup	Estados Unidos	Deuda estatal	Grado de inversión	EUR	Tripartita	BNP Paribas	6.386
Citigroup	Estados Unidos	Deuda estatal	Grado de inversión	USD	Tripartita	BNP Paribas	19.462
Deutsche Bank	Alemania	Renta variable	Cotización del mercado principal	CHF	Tripartita	BNP Paribas	4.244.533
Deutsche Bank	Alemania	Renta variable	Cotización del mercado principal	EUR	Tripartita	BNP Paribas	10.118.668
Deutsche Bank	Alemania	Renta variable	Cotización del mercado principal	GBP	Tripartita	BNP Paribas	834.976
Deutsche Bank	Alemania	Renta variable	Cotización del mercado principal	HKD	Tripartita	BNP Paribas	430.973
Deutsche Bank	Alemania	Renta variable	Cotización del mercado principal	JPY	Tripartita	BNP Paribas	44.941
Deutsche Bank	Alemania	Renta variable	Cotización del mercado principal	USD	Tripartita	BNP Paribas	21.099.208
Deutsche Bank	Alemania	Renta variable	Cotización del mercado principal	SEK	Tripartita	BNP Paribas	112.397
Deutsche Bank	Alemania	Renta variable	Cotización del mercado principal	NOK	Tripartita	BNP Paribas	4.539
Deutsche Bank	Alemania	Deuda estatal	Grado de inversión	AUD	Tripartita	BNP Paribas	1.017.728
Deutsche Bank	Alemania	Deuda estatal	Grado de inversión	EUR	Tripartita	BNP Paribas	9.808.554
Deutsche Bank	Alemania	Deuda estatal	Grado de inversión	GBP	Tripartita	BNP Paribas	3.675
Deutsche Bank	Alemania	Deuda estatal	Grado de inversión	JPY	Tripartita	BNP Paribas	4.729.542
Deutsche Bank	Alemania	Deuda estatal	Grado de inversión	USD	Tripartita	BNP Paribas	1.211
HSBC	Reino Unido	Renta variable	Cotización del mercado principal	EUR	Tripartita	BNP Paribas	5.885.170

Anexo (continuación)

Transacciones de financiación de valores (continuación) Datos de transacciones totales (continuación)

Contraparte	País de origen de la contraparte	Tipo	Calidad	Divisa de garantía colateral	Base liquidable	Depositario	Valor de mercado de garantías colaterales recibidas (en la divisa del fondo)
HSBC	Reino Unido	Renta variable	Cotización del mercado principal	GBP	Tripartita	BNP Paribas	16.065
HSBC	Reino Unido	Renta variable	Cotización del mercado principal	HKD	Tripartita	BNP Paribas	33.612
HSBC	Reino Unido	Renta variable	Cotización del mercado principal	USD	Tripartita	BNP Paribas	21.085
HSBC	Reino Unido	Renta variable	Cotización del mercado principal	NOK	Tripartita	BNP Paribas	17.076
HSBC	Reino Unido	Deuda estatal	Grado de inversión	GBP	Tripartita	BNP Paribas	2.804.935
JP Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización del mercado principal	CHF	Tripartita	BNP Paribas	221.299
JP Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización del mercado principal	EUR	Tripartita	BNP Paribas	838.958
JP Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización del mercado principal	HKD	Tripartita	BNP Paribas	404.386
JP Morgan	Estados Unidos	Deuda estatal	Grado de inversión	GBP	Tripartita	BNP Paribas	499
Merrill Lynch	Estados Unidos	Renta variable	Cotización del mercado principal	EUR	Tripartita	BNP Paribas	270.830
Merrill Lynch	Estados Unidos	Renta variable	Cotización del mercado principal	GBP	Tripartita	BNP Paribas	2.946.385
Merrill Lynch	Estados Unidos	Renta variable	Cotización del mercado principal	HKD	Tripartita	BNP Paribas	15.891
Merrill Lynch	Estados Unidos	Deuda estatal	Grado de inversión	JPY	Tripartita	BNP Paribas	2.994.437
Société Générale	Francia	Renta variable	Cotización del mercado principal	EUR	Tripartita	BNP Paribas	15.163.581
Société Générale	Francia	Renta variable	Cotización del mercado principal	GBP	Tripartita	BNP Paribas	7.701.067
Société Générale	Francia	Deuda estatal	Grado de inversión	JPY	Tripartita	BNP Paribas	8.980.154
							<u>105.390.419</u>
United Kingdom Absolute Return Fund							
Citigroup	Estados Unidos	Renta variable	Cotización del mercado principal	EUR	Tripartita	BNP Paribas	114
Citigroup	Estados Unidos	Renta variable	Cotización del mercado principal	GBP	Tripartita	BNP Paribas	147
Citigroup	Estados Unidos	Deuda estatal	Grado de inversión	EUR	Tripartita	BNP Paribas	6
Citigroup	Estados Unidos	Deuda estatal	Grado de inversión	USD	Tripartita	BNP Paribas	17
Deutsche Bank	Alemania	Renta variable	Cotización del mercado principal	CHF	Tripartita	BNP Paribas	3.356.749
Deutsche Bank	Alemania	Renta variable	Cotización del mercado principal	EUR	Tripartita	BNP Paribas	8.004.932

Anexo (continuación)

Transacciones de financiación de valores (continuación) Datos de transacciones totales (continuación)

Contraparte	País de origen de la contraparte	Tipo	Calidad	Divisa de garantía colateral	Base liquidable	Depositario	Valor de mercado de garantías colaterales recibidas (en la divisa del fondo)
Deutsche Bank	Alemania	Renta variable	Cotización del mercado principal	GBP	Tripartita	BNP Paribas	660.559
Deutsche Bank	Alemania	Renta variable	Cotización del mercado principal	HKD	Tripartita	BNP Paribas	340.963
Deutsche Bank	Alemania	Renta variable	Cotización del mercado principal	JPY	Tripartita	BNP Paribas	34.974
Deutsche Bank	Alemania	Renta variable	Cotización del mercado principal	USD	Tripartita	BNP Paribas	16.692.134
Deutsche Bank	Alemania	Renta variable	Cotización del mercado principal	SEK	Tripartita	BNP Paribas	88.926
Deutsche Bank	Alemania	Renta variable	Cotización del mercado principal	NOK	Tripartita	BNP Paribas	3.586
Deutsche Bank	Alemania	Deuda estatal	Grado de inversión	AUD	Tripartita	BNP Paribas	805.173
Deutsche Bank	Alemania	Deuda estatal	Grado de inversión	EUR	Tripartita	BNP Paribas	7.760.007
Deutsche Bank	Alemania	Deuda estatal	Grado de inversión	GBP	Tripartita	BNP Paribas	2.905
Deutsche Bank	Alemania	Deuda estatal	Grado de inversión	JPY	Tripartita	BNP Paribas	3.741.764
Deutsche Bank	Alemania	Deuda estatal	Grado de inversión	USD	Tripartita	BNP Paribas	958
JP Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización del mercado principal	CHF	Tripartita	BNP Paribas	549.493
JP Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización del mercado principal	EUR	Tripartita	BNP Paribas	2.123.080
JP Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización del mercado principal	HKD	Tripartita	BNP Paribas	1.020.279
JP Morgan	Estados Unidos	Deuda estatal	Grado de inversión	GBP	Tripartita	BNP Paribas	1.260
Merrill Lynch	Estados Unidos	Renta variable	Cotización del mercado principal	EUR	Tripartita	BNP Paribas	658.406
Merrill Lynch	Estados Unidos	Renta variable	Cotización del mercado principal	GBP	Tripartita	BNP Paribas	7.162.859
Merrill Lynch	Estados Unidos	Renta variable	Cotización del mercado principal	HKD	Tripartita	BNP Paribas	38.632
Merrill Lynch	Estados Unidos	Deuda estatal	Grado de inversión	JPY	Tripartita	BNP Paribas	7.279.562
							<u>60.327.485</u>

Todas las garantías se mantienen en cuentas separadas.

Las transacciones de préstamo y de garantía colateral están abiertas y pueden volver a solicitarse.

Reutilización de garantía colateral

Los fondos no se comprometen a reutilizar la garantía colateral.

Transacciones de financiación de valores (continuación)

Rentabilidad y coste de las actividades de préstamo de valores

La siguiente tabla detalla la rentabilidad y el coste de los fondos para cada tipo de SFT para el ejercicio finalizado a 31 de marzo de 2018:

Anexo (continuación)

Transacciones de financiación de valores (continuación) Datos de transacciones totales (continuación)

Fondo	Importe total bruto de los ingresos derivados del préstamo de valores (en la Divisa del fondo)	Costes directos e indirectos y comisiones deducidas del agente de préstamo de valores (en la divisa del fondo)	% de rentabilidad del agente de préstamo de valores	Ingresos netos de préstamo de valores retenidos por el fondo (en la divisa del fondo)	% de rentabilidad del fondo
Continental European Fund	186.185	27.928	15%	158.257	85%
Emerging Markets Fund	7.727	1.159	15%	6.568	85%
Latin American Fund	6	1	15%	5	85%
Pan European Fund	41.285	6.193	15%	35.092	85%
United Kingdom Absolute Return Fund	38.988	5.849	15%	33.139	85%

Información general

Janus Henderson Fund es una sociedad de inversión de tipo abierto y capital variable constituida en Luxemburgo y organizada como Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) el 26 de septiembre de 2000 y reconocida como organismo de inversión colectiva a los efectos de la Sección 76 de la Ley de Servicios Financieros del Reino Unido de 1986. Se advierte a los posibles inversores en el Reino Unido de que la protección ofrecida por el sistema normativo británico no es de aplicación a la inversión en la Sociedad, y que de realizarla no dispondrían de compensación alguna en virtud del Régimen de Compensación de Servicios Financieros (Financial Services Compensation Scheme).

La Sociedad ofrece una forma sencilla y rentable de invertir en los mercados de renta variable y soluciones alternativas de todo el mundo. A través de sus ocho fondos, la Sociedad proporciona a los inversores acceso a seis Fondos de renta variable y dos Fondos de soluciones alternativas.

Las solicitudes de acciones pueden tramitarse a través del Agente de Registro y Transferencia cualquier día hábil de Luxemburgo entre las 09:00 horas y las 18:00 horas (hora local), o a través del Distribuidor Principal en Londres entre las 09:00 horas y las 17:00 horas. (hora local). Las solicitudes deberán formalizarse en el formulario de solicitud distribuido junto con el Folleto o por fax, teléfono o carta, y podrán realizarse en cualquiera de las principales divisas. Los Formularios de solicitud pueden enviarse por correo postal o fax, o a través de otros medios electrónicos de comunicación. Solo se aceptarán solicitudes por teléfono de aquellos inversores existentes a los cuales se haya asignado previamente un Número de Identificación Personal.

Para obtener información completa, incluida una copia del Folleto, diríjase al Agente de Registro o al Distribuidor Principal escribiendo a las direcciones que se muestran en la página 1. También puede visitar la página web de la Sociedad: www.janushenderson.com.

Recuerde que la rentabilidad pasada no constituye necesariamente una indicación de la rentabilidad futura. El valor de inversión y los ingresos resultantes de ella pueden aumentar o disminuir como consecuencia de fluctuaciones en los mercados y las divisas, y existe la posibilidad de que no recupere el importe invertido inicialmente. Además, las presuposiciones tributarias pueden variar en caso de producirse cambios en la legislación, y las exenciones fiscales dependen de las circunstancias individuales. Puede obtener información acerca del Janus Henderson Fund consultando el folleto.

Janus Henderson

INVESTORS

Cualquier solicitud de inversión se realizará exclusivamente basándose en la información contenida en el folleto del Fondo (incluidos todos los documentos de presentación correspondientes), que incluirán restricciones de inversión. Este documento es únicamente un resumen y los posibles inversores deben leer el folleto del Fondo y el documento de datos fundamentales para el inversor antes de invertir. Nada en este documento pretende constituir asesoramiento ni debe considerarse como tal. Este documento no constituye una recomendación para vender o comprar inversiones. No forma parte de ningún contrato para la venta o compra de ninguna inversión. La rentabilidad pasada no constituye una indicación de la rentabilidad futura. Los datos de rendimiento no incluyen las comisiones y los costes incurridos en relación con la emisión o el reembolso de participaciones. El valor de una inversión y los ingresos resultantes de ella pueden aumentar o disminuir, y existe la posibilidad de que no recupere el importe invertido inicialmente. Las suposiciones tributarias y las exenciones fiscales dependen de las circunstancias individuales del inversor y pueden variar en caso de producirse cambios en dichas circunstancias o en la legislación. Si invierte a través de un proveedor externo, le recomendamos que consulte directamente con el mismo ya que los gastos, el rendimiento y los términos y condiciones pueden variar sustancialmente. El Fondo es un organismo de inversión colectiva reconocido a los efectos de su promoción en el Reino Unido. Se advierte a los posibles inversores en el Reino Unido de que la totalidad, o la práctica totalidad, de la protección ofrecida por el sistema normativo británico no es de aplicación a la inversión en el Fondo, y que de realizarla no dispondrían de compensación alguna en virtud del Régimen de Compensación de Servicios Financieros del Reino Unido (United Kingdom Financial Services Compensation Scheme). Debe tenerse en cuenta que los inversores de la Isla de Man no estarán protegidos por los acuerdos de indemnización reglamentarios en lo relativo al Janus Henderson Fund.

El Janus Henderson Fund (el "Fondo") es una SICAV de Luxemburgo constituida el 26 de septiembre de 2000, gestionada por Henderson Management S.A. Puede solicitar una copia del folleto del Fondo y el documento de datos fundamentales para el inversor de Henderson Global Investors Limited en su condición de Gestor de inversiones y Distribuidor. Janus Henderson Investors es el nombre bajo el cual Janus Capital International Limited (n.º de registro 3594615), Henderson Global Investors Limited (n.º de registro 9063355), Henderson Investment Funds Limited (n.º de registro 2678531), AlphaGen Capital Limited (n.º de registro 962757), Henderson Equity Partners Limited (n.º de registro 2606646), (cada una de ellas constituida y registrada en Inglaterra y Gales con domicilio social en 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE) están autorizadas y reguladas por la Autoridad de Conducta Financiera para proporcionar productos y servicios de inversión. Puede solicitar gratuitamente copias del folleto, el documento de datos fundamentales para el inversor, los estatutos y los informes anual y semestral del Fondo en el domicilio social del Fondo en Luxemburgo en las direcciones: 2 Rue de Bitbourg, L-1273 Luxemburgo; en Alemania: Janus Henderson Investors, Tower 185, Friedrich-Ebert-Anlage 35-37, 60327 Fráncfort del Meno, en Austria: UniCredit Bank Austria, Schottengasse 6-8, 1010 Viena, en España: oficinas de los distribuidores españoles, cuya lista puede obtenerse en el sitio www.cnmv.es (Janus Henderson Fund está registrado en la CNMV con el número 259); en Bélgica: Belgian Financial Service Provider CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86 C b320, B-1000 Bruselas; en Singapur: Singapore Representative Henderson Global Investors (Singapur) Limited, 138 Market Street, #34-03/04 CapitaGreen, Singapur 048946; y en Suiza a través del representante suizo: BNP Paribas Securities Services, París, sucursal de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zúrich, quien también actúa en calidad de Agente de Pagos suizo.