



INFORME Y CUENTAS PROVISIONALES

Del periodo
comprendido entre el
1 de julio de 2017 y el
31 de diciembre de
2017

Janus Henderson
— INVESTORS —

2 Rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo
Registro Mercantil de Luxemburgo: n.º B 22.847

Janus Henderson Horizon Fund

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.

¿Qué es Janus Henderson Investors?

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

Constituido en 2017 a partir de la fusión entre Janus Capital Group y Henderson Global Investors, tenemos el compromiso de añadir valor a través de la gestión activa. Para nosotros, la gestión activa no se circunscribe únicamente a nuestro enfoque de inversión; se trata de una fórmula que nos permite convertir ideas en acciones, de cómo comunicamos nuestras visiones y de las alianzas que forjamos para crear los mejores resultados en beneficio de los clientes.

Estamos orgullosos de ofrecer una gama de productos sumamente diversificada que saca provecho del capital intelectual de algunos de los pensadores más innovadores y formativos del sector. Nuestras competencias abarcan las principales clases de activos, contamos con equipos de inversión situados en todo el mundo y atendemos a inversores tanto particulares como institucionales e intermediarios a escala mundial. A 31 de diciembre de 2017, tenemos en torno a 370 800 millones de dólares estadounidenses (308 800 millones de euros) en activos bajo gestión, más de 2 000 empleados y oficinas repartidas en 27 ciudades del mundo. Con sede central en Londres, somos un gestor de activos independiente que cotiza por partida doble en la Bolsa de Nueva York y en la Bolsa de Valores de Australia.

En Janus Henderson creemos en la puesta en común de las previsiones de expertos para invertir de la manera más acertada y tomar las decisiones empresariales más adecuadas. Denominamos a esta filosofía *conocimiento compartido (Knowledge Shared)*. *Compartido* se refleja en la forma en que interactúan nuestros equipos de inversión y en nuestro compromiso de formar a nuestros clientes para que puedan tomar sus decisiones de inversión. Desde nuestro punto de vista, el conocimiento es más poderoso cuando se comparte.

Índice

Gestión y administración	Página 2
Informe de los Consejeros	Página 4
Análisis del mercado	Página 5
Estados consolidados	Página 7
Fondos de renta fija	
Core Credit Fund	Página 10
Emerging Market Corporate Bond Fund	Página 16
Euro Corporate Bond Fund	Página 23
Euro High Yield Bond Fund	Página 33
Global Corporate Bond Fund	Página 41
Global High Yield Bond Fund	Página 48
Strategic Bond	Página 56
Total Return Bond Fund	Página 61
Fondos regionales	
Asian Dividend Income Fund	Página 73
Asian Growth Fund	Página 80
Euroland Fund	Página 86
European Growth Fund	Página 94
Japan Opportunities Fund	Página 100
Pan European Dividend Income Fund	Página 106
Pan European Equity Fund	Página 113
US Growth Fund	Página 121
Fondos especializados	
Asia-Pacific Property Equities Fund	Página 127
China Fund	Página 132
Global Equity Income Fund	Página 138
Global Multi-Asset Fund	Página 145
Global Natural Resources Fund	Página 151
Global Property Equities Fund	Página 157
Global Technology Fund	Página 164
Japanese Smaller Companies Fund	Página 172
Pan European Alpha Fund	Página 179
Pan European Property Equities Fund	Página 188
Pan European Smaller Companies Fund	Página 194
Notas a los estados financieros	Página 202
Anexo - Sin auditar	Página 231
Información general	Página 246

Gestión y administración

Presidente:

Les Aitkenhead*
Consejera independiente
(nominada el 27 de septiembre de 2017)
Iain Clark*
Consejero independiente
(hasta el 26 de septiembre de 2017)

Consejeros:

Tony Sugrue*
Consejero independiente
(hasta el 26 de septiembre de 2017)

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

Jean-Claude Wolter
Letrado honorario,
11B Boulevard Joseph II
L-1840 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Joanna Dentskevich*
Consejera independiente

Steven de Vries
Director de Global Financial Intermediaries
Henderson Global Investors B.V.
Roemer Visscherstraat 43-45
Ámsterdam 1054 EW
Países Bajos

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

Kevin Adams*
Consejero independiente

* a/c domicilio social

La Sociedad:

Janus Henderson Horizon 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 y Distribuidor:

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

Subgestores de Inversiones:

Geneva Capital Management LLC
100 E Wisconsin Ave Ste 2550,
Milwaukee, WI 53202,
Estados Unidos de América

Janus Capital Management LLC
151 Detroit Street
Denver, Colorado 80206
Estados Unidos de América

Henderson Global Investors
(North America) Inc
Olympia Centre
737 North Michigan Avenue
Suite 1700
Chicago, IL 60611
Estados Unidos de América

Janus Henderson Investors (Australia)
Institutional Funds Management Limited
Level 47, Gateway
1 Macquarie Place
Sídney NSW 2000
Australia

Janus Henderson Investors (Singapore)
Limited
138 Market Street
34-03/04 CapitaGreen
Singapur
048946

Domicilio social:

2 Rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Administrador:

BNP Paribas Securities Services, Sucursal
de Luxemburgo
60, avenue J.F Kennedy
L-1855 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

Secretario de la Sociedad:

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

Depositario:

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

Auditor:

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

Representante en Hong Kong:

RBC Investor Services Trust
Hong Kong Limited
Central Plaza, 51st Floor
18 Harbour Road
Wan Chai
Hong Kong

Representante en Dinamarca:

Nordea Bank Danmark A/S
Strandgade 3, Christiansbro
Postboks 850
DK-0900 Copenhagen C
Dinamarca

Representante en Malta:

Jesmond Mizzi Financial Advisors
67, Level 3
South Street
La Valeta
Malta

Gestión y administración (continuación)

Representante en España:

Allfunds Bank S.A.
Estafeta,
6 Complejo Plaza de la Fuente,
La Moraleja,
Alcobendas
28109 Madrid
España

Representante en Suiza:

BNP Paribas Securities Services,
Paris,
Sucursal de Zúrich
Selnaustrasse 16,
PO Box 2119
8022 Zúrich,
Suiza

Asesor Jurídico de la Sociedad:

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

En Inglaterra
Eversheds LLP
One Wood Street
Londres EC2V 7WS
Reino Unido

Informe de los Consejeros

Introducción

Janus Henderson Horizon 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 30 de mayo de 1985 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. Cada fondo se articula como un fondo independiente con su propia cartera de inversiones y objetivos de inversión específicos.

Estados financieros

Pueden obtenerse copias de las últimas versiones del Informe 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

A lo largo del 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 proporciona un análisis general de los mercados.

A 31 de diciembre de 2017, el Patrimonio Neto ascendía a 17 650 millones de USD.

Al cierre del periodo, la Sociedad estaba integrada por 27 fondos activos.

Cambios en los Fondos

- En las páginas 207 y 209 se puede encontrar información detallada sobre los lanzamientos, cancelaciones y cambios de nombre de las clases de acciones.
- El 26 de julio de 2017, se lanzó el fondo Janus Henderson Horizon Strategic Bond Fund.
- Con entrada en vigor el 15 de diciembre de 2017, se rescindió el contrato de asesoría sobre fondos con Henderson Management S. A. en calidad de asesor de inversiones.
- Con entrada en vigor el 15 de diciembre de 2017, Henderson Global Investors (Australia) Institutional Funds Management Limited cambió su nombre a Janus Henderson Investors (Australia) Institutional Funds Management Limited.
- A partir del 15 de diciembre de 2017, la Sociedad cambió su nombre de Henderson Horizon a Janus Henderson Horizon y todos los nombres de los fondos cambiaron a Janus Henderson Horizon. Puede encontrar más detalles en la página 207.

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 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 Horizon Fund, le damos las gracias por su confianza.

Les Aitkenhead
Presidente
28 de febrero de 2018

Análisis del mercado

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Análisis

Los mercados de renta variable globales subieron durante el semestre finalizado el 31 de diciembre (el MSCI World Index obtuvo una rentabilidad total del +9,7% en dólares estadounidenses). Hubo resultados electorales dispares en toda Europa, mientras que la tensión política entre Estados Unidos y Corea del Norte aumentó. Reino Unido siguió negociando su salida de la Unión Europea (UE) mientras que la actividad del banco central fue un tanto divergente.

Reino Unido

En el Reino Unido, el FTSE All-Share Index aumentó (con una rentabilidad total de +7,2% en libras esterlinas). Los debates sobre el Brexit llegaron a un punto muerto en el mes de octubre. Sin embargo, a principios de diciembre, se produjo un avance significativo que permitió iniciar las negociaciones comerciales. Tanto la Oficina de Responsabilidad Presupuestaria del Reino Unido como el Fondo Monetario Internacional (FMI) redujeron sus perspectivas con respecto a las expectativas económicas del Reino Unido, puesto que el FMI comentó que el proceso de Brexit perjudicaba a la economía británica. La tasa de crecimiento anual del producto interior bruto (PIB) cayó a su punto más bajo de los últimos cuatro años en el segundo y tercer trimestre de 2017. Asimismo, desde la votación del Brexit, la confianza del consumidor descendió a mínimos históricos en noviembre. Dado que la inflación se mantuvo en el nivel más alto de los cinco últimos años con un 3,0%, el Banco de Inglaterra (BoE), tal y como se esperaba, elevó su tasa de referencia del 0,25% al 0,5% a principios de noviembre. Sin embargo, la inflación bajó al 3% en diciembre, mientras que el crecimiento salarial se mantuvo moderado, lo que debilitó el apoyo a otra subida inminente de las tasas.

Europa

Las acciones europeas subieron durante dicho periodo (FTSE World Europe ex UK Index con una rentabilidad total del +4,4% en euros) a medida que la economía mantenía un rendimiento satisfactorio; la confianza económica de la zona euro alcanzó su máximo desde 2001 en octubre. Sin embargo, el presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, se negó a permitir que la sólida economía de la zona euro pusiera fin a la flexibilización cuantitativa, por lo que anunció una ampliación del programa de adquisición de bonos del banco para un año más (a la mitad del ritmo mensual), ya que la inflación se mantuvo inferior al objetivo del 2%. Dicha decisión debilitó el euro frente al dólar estadounidense y fortaleció los bonos de la zona euro. Las elecciones generales alemanas de septiembre impulsaron el poder del partido político de extrema derecha Alternative (Alternativa para Alemania). Asimismo, el intento fallido de Cataluña por independizarse de España provocó que los fondos de renta variable españoles se redujeran más rápidamente desde la crisis económica mundial de 2008. Por su parte, el crecimiento del PIB europeo en el segundo trimestre fue del 0,7%, con un descenso de hasta el 0,6% en el tercer trimestre.

Estados Unidos

Los mercados de renta variable estadounidenses avanzaron al S&P 500 Index con una rentabilidad total de +11,4% en dólares estadounidenses, alcanzando máximos históricos a finales del periodo debido al aumento de los precios del petróleo, así como a la especulación sobre la reforma fiscal del presidente Donald Trump y a un repunte de los valores tecnológicos. La inflación de los precios al consumo se elevó hasta su nivel más alto de los cinco últimos meses en septiembre, ya que los precios del petróleo aumentaron debido a los daños causados por el huracán Harvey. Como se esperaba, la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) aumentó los tipos de interés en diciembre, basándose en la mejora económica continua, y predijo tres subidas más en 2018. La tasa de crecimiento anual del PIB para el segundo trimestre fue del 3,1%, que aumentó al 3,2% en el tercer trimestre. Aunque esta última cifra se revisó ligeramente a la baja con respecto a la segunda estimación del 3,3%, sigue siendo la mayor tasa de crecimiento desde el primer trimestre de 2015. Entre otras cosas, esto se vio impulsado por el gasto público. El optimismo de los consumidores (según la Universidad de Michigan) se acercó a su punto más alto en 14 años en el mes de octubre, antes de recaer en noviembre y diciembre, cuando los ciudadanos estadounidenses, especialmente en el segmento de población con ingresos bajos, se volvieron menos optimistas con respecto a sus expectativas económicas.

Japón

Las acciones japonesas subieron con una rentabilidad total del +13,8% en yenes, según el Topix Index. En julio, el país firmó un acuerdo de libre comercio con la UE, que se espera beneficie al sector automovilístico japonés. El yen se fortaleció frente al dólar estadounidense en agosto, ya que los inversores buscaron "activos refugio" en medio de las crecientes tensiones entre Estados Unidos y Corea del Norte, pero retrocedió a medida que estos temores disminuyeron. En septiembre, el Banco de Japón anunció sus planes para continuar estimulando su economía, manteniendo su política sin cambios. El mercado de valores aumentó en octubre cuando el primer ministro Shinzo Abe fue reelegido en las elecciones generales anticipadas y los inversores extranjeros más optimistas aumentaron su asignación a las acciones japonesas. El crecimiento del PIB en el segundo trimestre se revisó a la baja de 0,6% a 1,0%, mientras que en el tercer trimestre se revisó al alza de 0,6%, a 0,3%, impulsado por las exportaciones y el ritmo creciente del gasto empresarial.

Análisis del mercado (continuación)

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Asia

El MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index obtuvo buenos resultados (con una rentabilidad total de +12,4% en la moneda local y de 14,5% en dólares estadounidenses). En agosto, el Fondo Monetario Internacional (FMI) incrementó sus estimaciones de crecimiento en China hasta 2020. Sin embargo, el crecimiento del PIB en el tercer trimestre se ralentizó a un ritmo anual del 6,8%, frente al 6,9% registrado en el primer y segundo trimestre. La economía india aumentó a una tasa anual de 6,3% en el tercer trimestre tras más de un año de crecimiento decreciente, impulsada por el buen desempeño de la industria manufacturera. El optimismo sobre la mejora de la economía y la mejora de los beneficios empresariales llevó a los mercados bursátiles del país a niveles récord a finales de diciembre. La economía de Corea del Sur alcanzó su nivel más alto de los últimos tres años y medio con un 3,8% interanual en el tercer trimestre. Esta cifra se encuentra muy por encima de la expansión anual del 2,7% del segundo trimestre gracias al impresionante crecimiento de la industria manufacturera y los servicios. Los valores en Australia aumentaron durante el semestre, alcanzando su nivel más alto de los últimos diez años a finales del periodo debido al aumento de los precios del petróleo y los metales.

Mercados emergentes

La renta variable de los mercados emergentes subió durante el periodo (MSCI Emerging Markets Index +13,9% en la moneda local y de 16,1% en dólares). La economía brasileña mejoró lentamente, a pesar de una situación política inestable cuando el presidente Michel Temer se enfrentó a una segunda ronda de cargos de corrupción. Los tipos de interés se redujeron hasta un mínimo histórico del 7,0% a principios de diciembre, ya que la inflación siguió disminuyendo. La tasa de crecimiento anual del PIB de Rusia se expandió al 2,5% en el segundo trimestre, pero cayó al 1,8% en el tercer trimestre a medida que disminuyó la producción industrial. La economía mexicana creció un 0,3% intertrimestral en el segundo trimestre, pero cayó un 0,3% en el tercer trimestre, lo que fue peor de lo esperado.

Renta fija y materias primas

Los rendimientos del Tesoro a 10 años en Estados Unidos fueron volátiles a medida que las tensiones entre Estados Unidos y Corea del Norte se intensificaron, aumentando en diciembre cuando se aprobó la ley de impuestos del presidente Donald Trump. La rentabilidad de los Gilt (bonos del tesoro británico) a 10 años en el Reino Unido subió en septiembre debido a la especulación de una subida de los tipos de interés del Banco de Inglaterra (BoE) y volvió a subir en noviembre, tras el optimismo generado como consecuencia del gran avance en las negociaciones del Brexit. La rentabilidad de los bonos en Alemania cayó en octubre, cuando el BCE anunció su intención de ampliar la duración de su régimen de adquisición de activos, cayendo aún más en el cuarto trimestre, puesto que los analistas se mostraron preocupados por los elevados precios de la deuda pública alemana en medio de una economía fuerte. Los bonos corporativo de grado de inversión global cerraron el periodo con buenos balances, ya que registraron rendimientos totales positivos en el cuarto trimestre y continuaron la tendencia de los tres trimestres anteriores. En términos de rendimiento relativo, el crédito en libras esterlinas superó la rentabilidad, seguido por el crédito en dólares estadounidenses, mientras que los emisores de euros se quedaron rezagados.

El precio del Brent subió durante el semestre, impulsado por la especulación y la realidad de una ampliación de los recortes de producción. El oro también subió, beneficiándose de la tensión geopolítica a lo largo del semestre, como las tensiones entre Estados Unidos y Corea del Norte.

Janus Henderson Horizon Fund – Estados consolidados

Estado consolidado del patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD
Activos		
Inversiones en valores a valor de mercado	3	16.799.366.462
Efectivo en bancos	14	930.525.899
Intereses y dividendos por cobrar	3	56.027.303
Suscripciones por cobrar		56.421.602
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		17.688.091
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	5.877.197
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	1.845.221
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	18.513.897
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	102.133
Contratos de permutas a valor de mercado	3	18.751.732
Otros activos		8.425.266
Reembolso de la comisión de administración		87.829
Activo total		17.913.632.632
Pasivos		
Descubierto bancario	14	19.705.326
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		25.972.822
Impuestos y gastos por pagar		84.179.945
Reembolsos por pagar		88.798.293
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	4.281.331
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	2.204.527
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	34.349
Contratos de permutas a valor de mercado	3	13.112.911
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	17.697.449
Dividendos pagaderos a los accionistas		4.633.324
Intereses y dividendos por pagar en CFD		611.557
Otros pasivos		-
Pasivos totales		261.231.834
Patrimonio neto al final del periodo		17.652.400.798

Estado consolidado del patrimonio neto

A 30 de junio de 2017

	Notas	USD
Activos		
Inversiones en valores a valor de mercado	3	16.078.833.013
Efectivo en bancos	14	1.113.694.878
Intereses y dividendos por cobrar	3	53.846.138
Suscripciones por cobrar		86.155.046
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		63.314.941
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	9.188.868
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	5.757.356
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	24.929.216
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	73.902
Contratos de permutas a valor de mercado	3	12.438.147
Otros activos		11.102.560
Reembolso de la comisión de administración		100.503
Activos totales		17.459.434.568
Pasivos		
Descubierto bancario	14	16.625.335
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		160.908.671
Impuestos y gastos por pagar		57.309.072
Reembolsos por pagar		78.419.881
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	9.829.358
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	2.733.142
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	253.858
Contratos de permutas a valor de mercado	3	20.046.779
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	16.767.623
Dividendos pagaderos a los accionistas		14.232.923
Intereses y dividendos por pagar en CFD		1.098.408
Otros pasivos		3.206
Pasivos totales		378.228.256
Patrimonio neto al final del ejercicio		17.081.206.312

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Janus Henderson Horizon Fund – Estados consolidados

Estado consolidado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	74.290.733
Ingresos por intereses de bonos	3	58.597.207
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	766.551
Ingresos derivados	3	8.316.102
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	1.186.280
Otros ingresos	3, 15	1.278.360
Ingresos totales		144.435.233
Gastos		
Comisiones de administración	6, 16	79.501.370
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	4.519.558
Comisiones de depósito	6	1.321.915
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	21.934.211
Comisiones del depositario	3	539.914
Otros gastos	6	6.725.337
Gastos derivados	3	1.315.463
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	2.501.952
Comisiones de rendimiento	6	1.936.579
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	3	2.737.974
Gastos totales	3	123.034.273
Ingresos netos de inversiones		21.400.960
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	539.015.986
Ganancias netas realizadas de contratos de diferencia	3	9.743.552
Pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	(5.547.689)
Pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	(7.297.443)
Pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	(1.032.214)
Ganancias netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	13.050.652
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(3.794.099)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		544.138.745
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	337.467.004
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	2.309.360
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	(3.539.942)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	1.104.365
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	(485.580)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(7.325.050)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		105.218
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		329.635.375
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		895.175.080

Estado consolidado de operaciones

Del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

	Notas	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	261.880.352
Ingresos por intereses de bonos	3	122.059.958
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	1.258.791
Ingresos derivados	3	15.114.080
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	1.403.185
Otros ingresos	3, 15	3.349.991
Ingresos totales		405.066.357
Gastos		
Comisiones de administración	6, 16	150.104.869
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	8.586.445
Comisiones de depósito	6	2.102.419
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	41.549.693
Comisiones del depositario	3	1.595.958
Otros gastos	6	10.912.064
Gastos derivados	3	12.577.414
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	4.118.097
Comisiones de rendimiento	6	20.923.282
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	3	5.159.638
Gastos totales	3	257.629.879
Ingresos netos de inversiones		147.436.478
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	875.603.988
Ganancias netas realizadas de contratos de diferencia	3	42.516.478
Ganancias netas realizadas de contratos de futuros	3	1.406.056
Pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	(4.654.853)
Pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	(10.409.237)
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(88.933.305)
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(4.245.589)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		811.283.538
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	1.223.212.388
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	(9.989.909)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	7.030.687
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	(1.547.031)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	9.318.592
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	46.967.452
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(819.021)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		1.274.173.158
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		2.232.893.175

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Janus Henderson Horizon Fund – Estados consolidados

Estado consolidado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD
Patrimonio neto al comienzo del periodo		17.081.206.312
Efecto de los tipos de cambio sobre el patrimonio neto inicial	2	623.688.588
Ingresos netos de inversiones		21.400.960
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		544.138.745
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		329.635.375
Producto de acciones emitidas		4.047.302.028
Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(4.981.393.728)
Compensación neta (pagada)/recibida	12	(2.703.636)
Distribuciones de dividendos	13	(10.873.847)
Patrimonio neto al final del periodo		17.652.400.797

Estado consolidado de variaciones en el patrimonio neto

Del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

	Notas	USD
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		17.021.078.979
Efecto de los tipos de cambio sobre el patrimonio neto inicial	2	267.794.878
Ingresos netos de inversiones		147.436.478
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		811.283.538
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		1.274.173.158
Producto de acciones emitidas		7.901.153.401
Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(10.309.484.198)
Compensación neta (pagada)/recibida	12	(5.750.527)
Distribuciones de dividendos	13	(26.479.395)
Patrimonio neto al final del ejercicio		17.081.206.312

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Core Credit Fund

Informe de inversiones del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Gestor del Fondo

James Briggs

Durante el periodo, el fondo registró una rentabilidad del 0,7% en dólares estadounidenses.

Los bonos corporativos mundiales registraron un rendimiento total positivo a lo largo de los seis meses, con rendimientos impulsados por una combinación de un diferencial crediticio (la rentabilidad adicional sobre una seguridad gubernamental equivalente) y bonos del Estado.

El periodo estuvo ocupado por la actividad política y de los bancos centrales. Como era de esperar, el Banco Central Europeo anunció una reducción en sus compras mensuales de activos de 60.000 millones de euros a 30.000 millones de euros, aunque amplió el programa hasta septiembre de 2018. Cataluña no consiguió independizarse de España, y Angela Merkel luchó por formar un nuevo gobierno de coalición en Alemania, mientras que el Reino Unido avanzó en las negociaciones para su salida de la Unión Europea (conocida como "Brexit"). Entretanto, en Estados Unidos, el presidente Donald Trump continuó librando una guerra verbal contra el presidente norcoreano, y Corea del Norte disparó un misil sobre Japón. Hacia el final del periodo, la Reserva Federal de Estados Unidos elevó los tipos de interés en otros 25 puntos básicos y finalmente se aprobó el proyecto de ley de reforma fiscal.

El periodo fue testigo de un crecimiento en las historias crediticias idiosincrásicas, tanto positivas como negativas. Tanto la empresa constructora Astaldi (pérdidas relacionadas con la situación de Venezuela), la empresa farmacéutica Teva (precios de los medicamentos genéricos estadounidenses, pérdida del monopolio de Copaxone y revisiones a la baja de las previsiones de resultados), como la empresa de telecomunicaciones Altice (ganancias inferiores a las previstas en el tercer trimestre y una reducción del pronóstico para 2018) sufrieron todas estas consecuencias. De manera positiva, también experimentamos una serie de mejoras en el espacio de las "estrellas en ascenso", con Clydesdale Bank y Aroundtown (hybrids), las cuales obtuvieron el grado de inversión.

Las rentabilidades fueron impulsadas por el posicionamiento en los bonos empresariales, siendo la duración del tipo de interés (una medida de sensibilidad al tipo de interés) un importante oponente. Desde el punto de vista monetario, los rendimientos provienen predominantemente de nuestro posicionamiento en dólares estadounidenses.

El sector de consumo no cíclico fue el mayor contribuyente al rendimiento con inversiones en GlaxoSmithKline, Anheuser-Busch InBev y Pfizer, los mejores emisores. El sector de las comunicaciones también obtuvo buenos resultados, con fuertes contribuciones al rendimiento de las empresas de telecomunicaciones estadounidenses Verizon y AT&T.

Si bien el rendimiento a nivel sectorial fue generalmente positivo, la energía y las industrias básicas (dos sectores en los que el fondo tiene una participación limitada) contribuyeron poco al rendimiento global. Una participación en bonos de General Electric denominados en euros a largo plazo fue el contribuyente más escaso al rendimiento a nivel de bonos individuales.

Los mercados de crédito comenzaron en 2018 con una nota muy positiva y continuaron con la temática del año anterior. Esto no solo refleja los fuertes datos económicos de la mayoría de las principales economías, sino también algunas tendencias positivas en los mercados de crédito. En el transcurso del último trimestre de 2017 vimos una serie de mejoras a "estrellas en ascenso" (Leonardo, así como emisiones subordinadas de Clydesdale Bank, ENEL y Aroundtown), en algunos casos acompañadas por programas de gestión de pasivos. En el lado opuesto, también vimos un aumento en las historias crediticias idiosincrásicas negativas que, hasta ahora, han tenido un impacto limitado en el mercado más amplio. Sin embargo, esperamos que esta bifurcación en el mercado de crédito continúe.

Por lo tanto, seguiremos posicionando el fondo de manera defensiva y trataremos de aprovechar cualquier fortaleza crediticia para reducir aún más el riesgo. Cualquier ampliación del diferencial arraigado será una oportunidad para nosotros de aumentar el riesgo.

Core Credit Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2017

Activo	Notas	USD
Inversiones en valores a valor de mercado	3	366.216.572
Efectivo en bancos	14	20.011.231
Intereses y dividendos por cobrar	3	2.834.483
Suscripciones por cobrar		-
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		-
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	3.552.381
Otro activo		-
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		392.614.667
Pasivo		
Descubierto bancario	14	17.766.197
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		-
Impuestos y gastos por pagar		688.026
Reembolsos por pagar		-
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	1.193.125
Dividendos pagaderos a los accionistas		2.078.176
Intereses y dividendos por pagar en CFD		-
Pasivo total		21.725.524

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	-
Ingresos por intereses de bonos	3	4.344.632
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	29.595
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	121.106
Ingresos totales		4.495.333
Gastos		
Comisiones de administración	6, 16	274.660
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	54.932
Comisiones de depósito	6	18.311
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	-
Comisiones del depositario	3	10.986
Otros gastos	3	106.697
Gastos derivados	3	-
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	-
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	18.675
Gastos totales		484.261
Ingresos netos de inversiones		4.011.072
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Pérdidas netas realizadas de valores de inversión	3	(553.867)
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Ganancias netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	9.511.527
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(268.500)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		8.689.160
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	1.653.155
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(1.950.184)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(32.709)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		(329.738)
Patrimonio neto al final del periodo		370.889.143
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		12.370.494

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Core Credit Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD		Notas	USD
Patrimonio neto al comienzo del periodo		358.990.861	Producto de acciones emitidas		3.538.860
Ingresos netos de inversiones		4.011.072	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		-
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		8.689.160	Compensación neta (pagada)/recibida	12	4.259
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		(329.738)	Distribuciones de dividendos	13	(4.015.331)
			Patrimonio neto al final del periodo		370.889.143

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Y1 (USD)	Y1 HEUR (EUR)	Y1 HGBP (GBP)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	795.784,84	1.102.580,43	1.253.458,01
Acciones emitidas durante el periodo	8.790,49	10.473,98	11.702,37
Acciones reembolsadas durante el periodo	-	-	-
Acciones en circulación al final del periodo	804.575,33	1.113.054,41	1.265.160,38
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	96,55	96,62	96,03

Core Credit Fund

Resumen del valor liquidativo

			Valor liquidativo por acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	
368.220.601 USD	358.990.861 USD	370.889.143 USD	Y1 (USD)	98,56	97,04	96,55
			Y1 HEUR (EUR)	101,30	98,18	96,62
			Y1 HGBP (GBP)	99,42	97,21	96,03

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
Y1 (USD)	0,23%	0,24%	0,26%
Y1 HEUR (EUR)	0,23%	0,24%	0,26%
Y1 HGBP (GBP)	0,23%	0,24%	0,26%

Distribución por acción

	Fecha de pago 20 de octubre de 2017	19 de enero de 2018
Y1 (USD)	0,511783	0,543752
Y1 HEUR (EUR)	0,512794	0,541445
Y1 HGBP (GBP)	0,509883	0,536749

El coeficiente de gasto total (TER, por sus siglas en inglés) se calcula de acuerdo con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

Historial de rendimiento

Fondo		Desde el lanzamiento hasta 30 de junio de 2013	1 año a 30 de junio de 2014	1 año a 30 de junio de 2015	1 año a 30 de junio de 2016	1 año a 30 de junio de 2017	6 meses a 31 de diciembre de 2017
		%	%	%	%	%	%
Core Credit Fund*	Y1(USD)	-	5,36	(1,55)	5,62	0,47	0,66

La rentabilidad indicada en el informe de inversiones hace referencia a las acciones de la Clase Y1 (USD).

* El Core Credit Fund se lanzó el 24 de abril de 2013.

El 1 de noviembre de 2013, el Global Core Credit Fund cambió su nombre por Core Credit Fund.

La rentabilidad pasada no constituye un indicador de la rentabilidad futura.

Core Credit Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017

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

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

Bonos 94,70%		
Bélgica 3,21%		
Bono de tipo fijo 3,21%		
USD 7.960.000	Anheuser-Busch InBev Finance 3,30% 01/02/2023	8.149.937 2,20
EUR 3.050.000	Anheuser-Busch InBev 0,875% 17/03/2022	3.750.102 1,01 11.900.039 3,21

Alemania 9,45%		
Bono de tipo fijo 9,45%		
EUR 5.000.000	BMW Finance 0,5% 05/09/2018	6.031.019 1,63
GBP 2.000.000	BMW Finance 3,375% 14/12/2018	2.771.410 0,75
USD 13.194.000	Henkel KGaA 1,50% 13/09/2019	13.068.452 3,52
USD 13.200.000	Siemens Financieringsmaatschappij 1,50% 12/03/2018	13.196.542 3,55
		35.067.423 9,45

Reino Unido 20,50%		
Bono de tipo fijo 20,50%		
USD 9.664.000	AstraZeneca 1,75% 16/11/2018	9.641.251 2,60
USD 4.009.000	Centrica 4,00% 16/10/2023	4.118.396 1,11
GBP 2.000.000	Centrica 6,375% 10/03/2022	3.232.690 0,87
GBP 2.050.000	Centrica 7,00% 19/09/2018	2.889.705 0,78
USD 12.200.000	GlaxoSmithKline Capital 2,85% 08/05/2022	12.384.366 3,34
USD 1.000.000	GlaxoSmithKline Capital 5,65% 15/05/2018	1.013.811 0,27
EUR 1.000.000	National Grid 4,375% 10/03/2020	1.314.759 0,35
GBP 13.000.000	UK Treasury 1,25% 22/07/2018	17.660.839 4,77
GBP 10.000.000	UK Treasury 5,00% 07/03/2018	13.630.543 3,68
GBP 7.500.000	Unilever 1,125% 03/02/2022	10.140.037 2,73
		76.026.397 20,50

Estados Unidos 61,54%		
Bono de tipo fijo 59,43%		
USD 5.400.000	Amgen 3,625% 22/05/2024	5.613.384 1,51
USD 4.000.000	Amgen 5,70% 01/02/2019	4.152.542 1,12
USD 2.784.000	Apple 1% 03/05/2018	2.777.256 0,75
USD 2.500.000	Apple 1,80% 13/11/2019	2.491.290 0,67
USD 9.000.000	Apple 2,25% 23/02/2021	8.983.049 2,42
USD 10.000.000	AT&T 5,80% 15/02/2019	10.379.219 2,81
USD 5.060.000	Becton Dickinson 2,133% 06/06/2019	5.049.804 1,36
USD 3.000.000	Becton Dickinson 2,675% 15/12/2019	3.016.919 0,81
USD 9.500.000	Berkshire Hathaway 2,75% 15/03/2023	9.563.479 2,58
USD 5.000.000	Burlington Northern Santa Fe 3,85% 01/09/2023	5.286.610 1,43
USD 3.000.000	Burlington Northern Santa Fe 4,70% 01/10/2019	3.127.406 0,84
USD 360.000	Burlington Northern Santa Fe 5,75% 15/03/2018	362.709 0,10
USD 12.700.000	Comcast 5,70% 15/05/2018	12.880.517 3,48
USD 9.500.000	CVS Health 3,50% 20/07/2022	9.681.521 2,61
USD 8.000.000	Duke Energy Carolinas 2,50% 15/11/2024	7.929.728 2,14
USD 4.000.000	Duke Energy 5,05% 15/09/2019	4.181.068 1,13
EUR 2.000.000	Eli Lilly 1,00% 02/06/2022	2.473.221 0,67
USD 4.317.000	Eli Lilly 1,25% 01/03/2018	4.313.829 1,16
USD 3.000.000	Eli Lilly 1,95% 15/03/2019	2.997.774 0,81
USD 8.802.000	General Electric Capital 5,625% 01/05/2018	8.907.210 2,40
USD 5.000.000	Johnson & Johnson 1,65% 05/12/2018	4.988.428 1,34
USD 7.000.000	Johnson & Johnson 2,05% 01/03/2023	6.866.955 1,85
USD 9.800.000	Merck 2,35% 10/02/2022	9.787.382 2,64
USD 5.000.000	Microsoft 1,30% 03/11/2018	4.982.748 1,34
USD 1.205.000	Microsoft 1,625% 06/12/2018	1.202.695 0,32
USD 6.600.000	Microsoft 2,00% 08/08/2023	6.411.791 1,73
USD 7.250.000	National Grid North America 2,375% 30/09/2020	7.218.912 1,95
GBP 2.740.000	Nestlé 1,75% 09/12/2020	3.797.825 1,02
USD 9.500.000	Nestlé 1,875% 09/03/2021	9.365.167 2,53
USD 2.500.000	Pfizer 1,20% 01/06/2018	2.494.678 0,67

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

Estados Unidos (continuación)		
USD 3.800.000	Pfizer 3,40% 15/05/2024	3.945.768 1,06
EUR 1.100.000	Procter & Gamble 4,125% 07/12/2020	1.480.526 0,40
USD 2.524.000	Procter & Gamble 1,90% 01/11/2019	2.518.395 0,68
USD 5.000.000	Procter & Gamble 1,90% 23/10/2020	4.973.390 1,34
USD 10.175.000	Toyota Motor Credit 1,55% 13/07/2018	10.158.663 2,74
USD 8.000.000	United Technologies 1,50% 11/01/2019	7.906.860 2,13
USD 3.250.000	Verizon Communications 2,625% 21/02/2020	3.278.309 0,88
USD 7.161.000	Verizon Communications 2,946% 15/03/2022	7.208.338 1,94
EUR 6.000.000	3M 1,875% 15/11/2021	7.672.201 2,07
		220.427.566 59,43

Obligación de tipo flotante 2,11%		
EUR 5.000.000	Pfizer FRN 06/03/2019	6.020.567 1,62
EUR 1.500.000	United Technologies FRN 13/11/2019	1.806.508 0,49
		7.827.075 2,11

Letras del Tesoro 4,04%		
5.000.000	US Treasury 0,00% 04/01/2018	4.999.100 1,35
10.000.000	US Treasury 0,00% 22/03/2018	9.968.972 2,69
		14.968.072 4,04

Inversión en valores 366.216.572 98,74

Derivados 0,64%*		
Contratos de divisas a plazo (0,27%)		

Compra 2.010.800 EUR: Vende 2.372.224 USD, enero de 2018	42.548	0,01
Compra 10.081.250 GBP: Vende 13.487.429 USD, enero de 2018	149.192	0,04
Compra 1.265.121 USD: Vende 1.075.240 EUR, enero de 2018	(26.136)	(0,01)
Compra 17.666.012 USD: Vende 13.139.162 GBP, enero de 2018	(106.960)	(0,03)
Compra 27.296.909 USD: Vende 23.075.578 EUR, enero de 2018	(414.584)	(0,11)
Compra 2.736.327 USD: Vende 2.050.400 GBP, enero de 2018	(37.191)	(0,01)
Compra 33.172.444 USD: Vende 24.798.159 GBP, enero de 2018	(371.324)	(0,10)
Compra 3.803.385 USD: Vende 3.224.067 EUR, enero de 2018	(68.402)	(0,02)
Compra 5.428 USD: Vende 4.552 EUR, enero de 2018	(38)	-
Compra 6.770.790 USD: Vende 5.073.298 GBP, enero de 2018	(91.717)	(0,02)
Compra 6.851.820 USD: Vende 5.122.154 GBP, enero de 2018	(76.773)	(0,02)
	(1.001.385)	(0,27)

Contratos de divisas a plazo (clases de acciones con cobertura) 0,91%		
--	--	--

Compra 107.656.703 EUR: Vende 127.618.193 USD, enero de 2018	1.636.018	0,44
Compra 300.747 EUR: Vende 356.511 USD, enero de 2018	4.570	-
Compra 120.111.612 GBP: Vende 160.757.262 USD, enero de 2018	1.693.082	0,46
Compra 1.913.393 GBP: Vende 2.560.883 USD, enero de 2018	26.971	0,01
	3.360.641	0,91

Inversión en valores y derivados 368.575.828 99,38
Otro patrimonio neto 2.313.315 0,62
Patrimonio neto total 370.889.143 100,00

* En el caso de los instrumentos derivados, el Valor de mercado hace referencia a los beneficios o pérdidas netos y se utiliza en el cálculo del Valor liquidativo del Fondo. Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del Patrimonio neto es resultado del redondeo.

Core Credit Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	USD	USD
Francia		
LVMH 1,625% 20/12/2017	13.252.233	13.350.000
Reino Unido		
UK Treasury 1,25% 22/07/2018	24.186.760	-
UK Treasury 5,00% 07/03/2018	13.519.290	25.311.038
Vodafone 5,375% 05/12/2017	10.529.498	10.782.400
Estados Unidos		
Toyota Motor Credit 1,55% 13/07/2018	10.179.070	-
US Treasury 0,00% 08/02/2017	22.929.342	22.929.243
US Treasury 0,00% 11/01/2018	22.952.428	22.953.042
US Treasury 0,00% 05/10/2017	-	15.000.000
US Treasury 0,00% 04/01/2018	14.960.662	9.982.834
US Treasury 0,00% 22/03/2018	9.966.225	-
US Treasury 0,75% 31/07/2018	-	24.883.398
US Treasury 0,75% 31/12/2017	-	9.993.359
US Treasury 0,875% 15/11/2017	-	9.999.609
US Treasury 0,00% 18/01/2018	9.974.118	-

Emerging Market Corporate Bond Fund

Informe de inversiones del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Gestor del Fondo

Steve Drew

El fondo registró una rentabilidad del 2,7% en dólares estadounidenses, en comparación con el 2,8% del JP Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index (CEMBI) Broad Diversified durante el periodo.

Los bonos corporativos de los mercados emergentes registraron una rentabilidad total positiva durante el periodo. La fortaleza del mercado fue impulsada por un alcance mundial para la rentabilidad y flujos de entrada casi constantes en la clase de activos. Los bonos empresariales de alto rendimiento de los mercados emergentes superaron sistemáticamente a los bonos de grado de inversión. Desde el punto de vista geográfico, todas las regiones produjeron un rendimiento total positivo, con América Latina como protagonista destacado, mientras que las de Oriente Medio fueron las más débiles.

Las noticias sobre los mercados emergentes específicos permanecieron relativamente silenciosas durante el periodo, aunque las tensiones entre Estados Unidos y Corea del Norte siguieron aumentando (y esto impulsó el intento de huida hacia la calidad de los bonos del Tesoro de Estados Unidos en agosto), al igual que las preocupaciones políticas en Turquía. A principios de noviembre experimentamos una disminución del apetito en los mercados de crédito, y los acontecimientos en los mercados emergentes fueron uno de los factores desencadenantes, ya que el Príncipe Heredero de Arabia Saudí anunció una campaña contra la corrupción y encarceló a varias figuras clave del país.

El nuevo volumen de emisión siguió superando los niveles de años anteriores: la emisión total para 2017 alcanzó un récord de 480.000 millones de dólares. Esta cifra se equiparó con la de los flujos de entrada en los ingresos fijos de los mercados emergentes, que ascendió a 112.800 millones de dólares.

El posicionamiento en empresas con calificación "single-B" fue el factor que más contribuyó al rendimiento durante el periodo, ya que la alta rentabilidad continuó superando al grado de inversión. Específicamente, las participaciones del fondo en Digicel (Jamaica, telecomunicaciones), IHS (Nigeria, telecomunicaciones), MHP (Ucrania, consumidor) y Nostrum Oil & Gas (Kazajstán, petróleo y gas) fueron algunos de los principales contribuyentes individuales al rendimiento. El fondo siguió contando con la ayuda de participaciones en nombres soberanos y cuasi-soberanos (Angola, Rusia, Banco de Desarrollo del África Occidental), aunque Tayikistán y Baréin fueron dos de los principales detractores del periodo. Las participaciones en provincias y empresas argentinas también siguieron funcionando bien (provincia de Neuquén, Pampa Energía).

Desde el punto de vista de la asignación por país, el fondo abandonó su posición en México en septiembre debido a las preocupaciones sobre las elecciones en 2018, así como las renegociaciones del TCLAN, lo cual perjudicó al rendimiento general del periodo.

Las empresas de los mercados emergentes registraron unos resultados positivos durante 13 meses consecutivos. La aceleración de los flujos de entrada en la clase de activos desde el verano de 2016 y las bajas tasas del mercado desarrollado motivaron a los inversores a buscar rentabilidades e ingresos. Las buenas tendencias de la inflación mundial, junto con una recuperación de la actividad en los mercados desarrollados, permitieron a la mayoría de los bancos centrales de los mercados emergentes crear un entorno crediticio favorable para fomentar el crecimiento económico.

Creemos que la recuperación económica mundial y la recuperación relativa de la rentabilidad todavía apoyan a los mercados crediticios de los mercados emergentes para 2018. Mantenemos nuestro posicionamiento a la vez que mantenemos una inclinación positiva en la calidad del crédito. Esperamos que la volatilidad (fluctuaciones más pronunciadas de los precios) siga aumentando en el primer y segundo trimestre de 2018. Si la Reserva Federal de los Estados Unidos sigue endureciendo su política monetaria según lo planeado, creemos que el mercado se centrará cada vez más en factores externos que pueden hacer descarrilar el caso base de las tasas estadounidenses. En concreto, creemos que China desempeñará un papel importante en su esfuerzo por mantener la competitividad de su moneda.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD
Activo		
Inversiones en valores a valor de mercado	3	95.556.005
Efectivo en bancos	14	1.403.478
Intereses y dividendos por cobrar	3	1.136.812
Suscripciones por cobrar		-
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		-
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	747.882
Otro activo		51.460
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		98.895.637
Pasivo		
Descubierto bancario	14	325.559
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		-
Impuestos y gastos por pagar		390.457
Reembolsos por pagar		-
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	392.110
Dividendos pagaderos a los accionistas		133.205
Intereses y dividendos por pagar en CFD		-
Pasivo total		1.241.331

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	-
Ingresos por intereses de bonos	3	1.951.907
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	13.093
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	22.624
Ingresos totales		1.987.624
Gastos		
Comisiones de administración	6, 16	232.252
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	15.605
Comisiones de depósito	6	12.597
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	26.324
Comisiones del depositario	3	2.520
Otros gastos	3	20.696
Gastos derivados	3	-
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	9.867
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	8.464
Gastos totales		328.325
Ingresos netos de inversiones		1.659.299
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	562.325
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Ganancias netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	1.283.846
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(68.034)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		1.778.137
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	466.170
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(229.754)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(186)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		236.230
Patrimonio neto al final del periodo		97.654.306
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		3.673.666

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD		Notas	USD
Patrimonio neto al comienzo del periodo		65.662.498	Producto de acciones emitidas		37.764.618
Ingresos netos de inversiones		1.659.299	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(9.446.260)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		1.778.137	Compensación neta (pagada)/recibida	12	133.012
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		236.230	Distribuciones de dividendos	13	(133.228)
			Patrimonio neto al final del periodo		97.654.306

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	F2 (USD)	H2 (USD)	H2 HEUR (EUR)	I2 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	23.431,45	9.628,83	1.000,00	500,00	-	231.160,05
Acciones emitidas durante el periodo	96.246,89	8.071,78	95,15	-	22,00	86.950,00
Acciones reembolsadas durante el periodo	(8.671,01)	(675,40)	-	-	-	(9.630,00)
Acciones en circulación al final del periodo	111.007,33	17.025,21	1.095,15	500,00	22,00	308.480,05
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	119,30	115,02	106,10	121,16	115,05	120,94

	I2 HEUR (EUR)	X2 (USD)	X3 (USD)	Z2 HGBP (GBP)	Z3 HAUD (AUD)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	8.009,76	17.944,13	-	200.984,65	25,68
Acciones emitidas durante el periodo	475,34	35.515,77	5.185,00	1.252,82	129.337,42
Acciones reembolsadas durante el periodo	-	(3.170,57)	-	(42.832,82)	-
Acciones en circulación al final del periodo	8.485,10	50.289,33	5.185,00	159.404,65	129.363,10
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	116,52	118,13	114,52	123,08	102,24

Emerging Market Corporate Bond Fund

Resumen del valor liquidativo

	Valor liquidativo por acción		
	A 30 de junio de 2016	A 30 de junio de 2017	A 31 de diciembre de 2017
	74.319.154 USD	65.662.498 USD	97.654.306 USD
A2 (USD)	108,95	116,12	119,30
A2 HEUR (EUR)	107,94	113,19	115,02
F2 (USD)	n/d	102,99	106,10
H2 (USD)	109,85	117,68	121,16
H2 HEUR (EUR)	n/d	n/d	115,05
I2 (USD)	109,78	117,49	120,94
I2 HEUR (EUR)	108,67	114,41	116,52
X2 (USD)	108,43	115,19	118,13
X3 (USD)	n/d	n/d	114,52
Z2 HGBP (GBP)	111,90	119,88	123,08
Z3 HAUD (AUD)	n/d	100,97	102,24

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
A2 (USD)	1,48%	1,44%	1,45%
A2 HEUR (EUR)	1,46%	1,44%	1,45%
F2 (USD)	n/d	0,81%	0,89%
H2 (USD)	1,01%	0,95%	1,01%
H2 HEUR (EUR)	n/d	n/d	0,96%*
I2 (USD)	1,07%	1,00%	1,06%
I2 HEUR (EUR)	1,00%	1,00%	1,00%
X2 (USD)	1,81%	1,79%	1,80%
X3 (USD)	n/d	n/d	1,81%*
Z2 HGBP (GBP)	0,11%	0,11%	0,12%
Z3 HAUD (AUD)	n/d	0,11%	0,13%

Distribución por acción

	Fecha de pago	20 de octubre de 2017	19 de enero de 2018
X3 (USD)		-	1,219911
Z3 HAUD (AUD)		1,118805	1,255268

El coeficiente de gasto total (TER, por sus siglas en inglés) se calcula de acuerdo con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

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

* La clase de acciones lanzada en el periodo. La tasa es anualizada y no incluye comisiones de rendimiento.

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		Desde el lanzamiento hasta 30 de junio de 2015 %	1 año a 30 de junio de 2016 %	1 año a 30 de junio de 2017 %	6 meses a 31 de diciembre de 2017 %
Emerging Market Corporate Bond Fund*	A2 (USD)	3,36	5,41	6,58	2,74
JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified		1,64	5,30	6,81	2,81

La rentabilidad indicada en el informe de inversiones hace referencia a las acciones de la Clase A2 USD.

* El Emerging Market Corporate Bond Fund se lanzó el 5 de noviembre de 2014.

La rentabilidad pasada no constituye un indicador de la rentabilidad futura.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017

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

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

Bonos 97,86%

Angola 1,46%

Bono de tipo fijo 1,46%

USD 1.235.000	Angola (República de) 9,50% 12/11/2025	1.424.573	1,46
---------------	--	-----------	------

Argentina 8,15%

Respaldados por activos 1,42%

USD 745.000	Provincia de Entre Ríos Argentina 8,75% 08/02/2025	801.805	0,82
-------------	--	---------	------

USD 580.000	Provincia de Río Negro 7,75% 07/12/2025	589.424	0,60
		1.391.229	1,42

Bono de tipo fijo 6,73%

USD 1.010.000	Córdoba (Provincia de) 7,125% 10/06/2021	1.093.323	1,12
---------------	--	-----------	------

USD 795.000	Córdoba (Provincia de) 7,45% 01/09/2024	869.530	0,89
-------------	---	---------	------

USD 850.000	Mendoza (Provincia de) 8,375% 19/05/2024	949.661	0,97
-------------	--	---------	------

USD 725.000	Neuquén (Provincia de) 7,50% 27/04/2025	775.749	0,79
-------------	---	---------	------

USD 805.000	Neuquén (Provincia de) 8,625% 12/05/2028	908.642	0,93
-------------	--	---------	------

USD 630.000	Pampa Energía 7,50% 24/01/2027	691.860	0,71
-------------	--------------------------------	---------	------

USD 1.165.000	Petrobras Argentina 7,375% 21/07/2023	1.275.673	1,32
---------------	---------------------------------------	-----------	------

		6.564.438	6,73
--	--	-----------	------

Baréin 1,50%

Bono de tipo fijo 1,50%

USD 1.430.000	Petróleo y Gas 7,50% 25/10/2027	1.468.431	1,50
---------------	---------------------------------	-----------	------

Bangladés 0,79%

Bono de tipo fijo 0,79%

USD 745.000	Banglalink Digital Communications 8,625% 06/05/2019	773.403	0,79
-------------	---	---------	------

Brasil 6,42%

Bono de tipo fijo 6,42%

USD 865.000	Bahia Sul 5,75% 14/07/2026	939.605	0,96
-------------	----------------------------	---------	------

USD 780.000	Banco Votorantim 8,25% a perpetuidad	805.596	0,82
-------------	--------------------------------------	---------	------

USD 215.000	Cemig Geracao e Transmissao 9,25% 05/12/2024	231.662	0,24
-------------	--	---------	------

USD 395.000	Itau Unibanco 6,125% a perpetuidad	399.344	0,41
-------------	------------------------------------	---------	------

USD 880.000	Petrobras Global Finance 5,299% 27/01/2025	883.599	0,90
-------------	--	---------	------

USD 925.000	Petrobras Global Finance 5,75% 20/01/2020	963.093	0,99
-------------	---	---------	------

USD 845.000	Petrobras International Finance 5,375% 27/01/2021	881.335	0,90
-------------	---	---------	------

USD 1.100.000	VM 5,375% 04/05/2027	1.166.686	1,20
		6.270.920	6,42

Chile 3,61%

Bono de tipo fijo 3,61%

USD 795.000	Celulosa Arauco y Constitución 5,50% 02/11/2047	826.799	0,85
-------------	---	---------	------

USD 740.000	Empresa Metro 5% 25/01/2047	814.525	0,83
-------------	-----------------------------	---------	------

USD 1.050.000	Empresa Nacional del Petróleo 4,50% 14/09/2047	1.006.686	1,03
---------------	--	-----------	------

USD 895.000	SACI Falabella 3,75% 30/10/2027	874.861	0,90
-------------	---------------------------------	---------	------

		3.522.871	3,61
--	--	-----------	------

China 29,02%

Bono de tipo fijo 14,31%

USD 1.625.000	Azure Orbit III International Finance 2,125% 21/03/2019	1.611.790	1,65
---------------	---	-----------	------

USD 1.300.000	China Evergrande 8,25% 23/03/2022	1.378.000	1,41
---------------	-----------------------------------	-----------	------

USD 1.715.000	CIFI 5,375% a perpetuidad	1.662.332	1,70
---------------	---------------------------	-----------	------

USD 1.060.000	Country Garden 3,875% 20/11/2018	1.058.675	1,08
---------------	----------------------------------	-----------	------

USD 2.915.000	CRCC Yupeng 3,95% a perpetuidad	2.936.863	3,01
---------------	---------------------------------	-----------	------

USD 1.720.000	Huarong Finance II 2,875% a perpetuidad	1.650.341	1,69
---------------	---	-----------	------

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

China (continuación)

USD 2.129.000	Lenovo 4,70% 08/05/2019	2.166.669	2,22
---------------	-------------------------	-----------	------

USD 755.000	Weichai International Hong Kong Energy 3,75% a perpetuidad	741.788	0,76
-------------	--	---------	------

USD 786.000	Well Hope Development 3,875% a perpetuidad	772.245	0,79
		13.978.703	14,31

Obligación de tipo flotante 14,71%

USD 795.000	Bank of China FRN 11/07/2019	795.763	0,81
-------------	------------------------------	---------	------

USD 4.380.000	Bank of China FRN 14/02/2020	4.381.348	4,50
---------------	------------------------------	-----------	------

USD 4.675.000	China Construction Bank FRN 04/12/2020	4.680.558	4,80
---------------	--	-----------	------

USD 2.395.000	Industrial & Commercial Bank of China FRN 12/10/2020	2.396.538	2,45
---------------	--	-----------	------

USD 1.005.000	Industrial & Commercial Bank of China FRN 21/02/2020	1.004.877	1,03
---------------	--	-----------	------

USD 1.095.000	Industrial & Commercial Bank of China FRN 24/04/2020	1.095.507	1,12
---------------	--	-----------	------

		14.354.591	14,71
--	--	------------	-------

Colombia 2,55%

Bono de tipo fijo 2,55%

USD 785.000	Banco de Bogotá 4,375% 03/08/2027	785.000	0,80
-------------	-----------------------------------	---------	------

USD 775.000	Ecopetrol 7,375% 18/09/2043	934.842	0,96
-------------	-----------------------------	---------	------

USD 760.000	SURA Asset Management 4,375% 04/11/2027	767.599	0,79
		2.487.441	2,55

República Democrática del Congo 0,92%

Bono de tipo fijo 0,92%

USD 835.000	HTA 9,125% 08/03/2022	898.669	0,92
-------------	-----------------------	---------	------

Egipto 2,16%

Bono de tipo fijo 2,16%

USD 1.095.000	Egipto (Gobierno de) 6,125% 31/01/2022	1.147.834	1,18
---------------	--	-----------	------

USD 830.000	Egipto (Gobierno de) 8,50% 31/01/2047	957.094	0,98
-------------	---------------------------------------	---------	------

		2.104.928	2,16
--	--	-----------	------

Georgia 1,78%

Bono de tipo fijo 1,78%

USD 1.210.000	BGEO 6,00% 26/07/2023	1.265.963	1,30
---------------	-----------------------	-----------	------

USD 440.000	Georgian Oil and Gas 6,75% 26/04/2021	472.878	0,48
-------------	---------------------------------------	---------	------

		1.738.841	1,78
--	--	-----------	------

Guatemala 0,98%

Bono de tipo fijo 0,98%

USD 920.000	Energuate Trust 5,875% 03/05/2027	955.760	0,98
-------------	-----------------------------------	---------	------

Hong Kong 0,94%

Bono de tipo fijo 0,94%

USD 940.000	Sun Hung Kai Properties Capital Market 4,45% a perpetuidad	921.825	0,94
-------------	--	---------	------

Jamaica 1,76%

Bono de tipo fijo 1,76%

USD 685.000	Digicel 6% 15/04/2021	677.293	0,69
-------------	-----------------------	---------	------

USD 1.055.000	Digicel 8,25% 30/09/2020	1.040.492	1,07
---------------	--------------------------	-----------	------

		1.717.785	1,76
--	--	-----------	------

Kuwait 1,17%

Bono de tipo fijo 1,17%

USD 1.120.000	Equate Petrochemical 4,25% 03/11/2026	1.142.960	1,17
---------------	---------------------------------------	-----------	------

Países Bajos 1,41%

Bono de tipo fijo 1,41%

USD 1.320.000	Nostrum Oil & Gas 8,00% 25/07/2022	1.372.793	1,41
---------------	------------------------------------	-----------	------

Emerging Market Corporate Bond Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017 (continuación)

Número de valores		Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto
Nigeria 2,39%			
Bono de tipo fijo 2,39%			
USD 1.385.000	IHS Netherlands 9,5% 27/10/2021	1.492.684	1,53
USD 785.000	Nigeria (República de) 7,625% 28/11/2047	843.875	0,86
		2.336.559	2,39
Pakistán 3,29%			
Bono de tipo fijo 3,29%			
USD 735.000	Pakistán (República de) 6,875% 05/12/2027	738.675	0,76
USD 790.000	Pakistán (República de) 7,25% 15/04/2019	819.376	0,84
USD 1.490.000	Pakistán (República de) 8,25% 30/09/2025	1.659.488	1,69
		3.217.539	3,29
Perú 2,33%			
Respaldados por activos 0,78%			
USD 760.000	Fenix Power Perú 4,317% 20/09/2027	760.323	0,78
Bono de tipo fijo 1,55%			
USD 525.000	Petróleos del Perú 4,75% 19/06/20326	532.717	0,55
USD 930.000	Petróleos del Perú 5,625% 19/06/2047	983.473	1,00
		1.516.190	1,55
Filipinas 4,47%			
Bono de tipo fijo 3,76%			
USD 765.000	AYC Finance 5,125% a perpetuidad	782.213	0,80
USD 575.000	San Miguel 4,875% 26/04/2023	587.938	0,60
USD 1.065.000	VLL Internacional 5,75% 28/11/2024	1.085.767	1,11
USD 1.095.000	VLL Internacional 7,375% 18/06/2022	1.215.449	1,25
		3.671.367	3,76
Bono de tipo variable 0,71%			
USD 650.000	SMC Global Power Holdings 7,50% a perpetuidad	690.219	0,71
Federación Rusa 4,70%			
Bono de tipo fijo 4,70%			
USD 925.000	Gazprom (GAZ Capital) 3,85% 06/02/2020	943.500	0,97
USD 990.000	GTLK Europe 5,95% 19/07/2021	1.049.400	1,07
USD 1.200.000	Russian Federation 4,25% 23/06/2027	1.239.000	1,27
USD 600.000	Russian Federation 5,25% 23/06/2047	628.500	0,64
USD 705.000	SCF Capital Designated Activity 5,375% 16/06/2023	731.438	0,75
		4.591.838	4,70
Singapur 1,63%			
Bono de tipo fijo 1,63%			
USD 1.587.000	Indika Energy Capital III 5,875% 09/11/2024	1.590.968	1,63
Supranacional 7,28%			
Bono de tipo fijo 7,28%			
USD 1.150.000	Africa Finance 3,875% 13/04/2024	1.160.638	1,19
USD 605.000	Africa Finance 4,375% 29/04/2020	623.013	0,64
USD 1.000.000	African Export-Import Bank 4,00% 24/05/2021	1.015.535	1,04
USD 1.110.000	African Export-Import Bank 4,125% 20/06/2024	1.122.131	1,15
USD 663.000	Banque Ouest Africane 5,00% 27/07/2027	691.134	0,71
USD 800.000	Banque Ouest Africane 5,50% 06/05/2021	852.312	0,87
USD 1.570.000	Eastern and Southern African Trade and Development Bank 5,375% 14/03/2022	1.642.613	1,68
		7.107.376	7,28
Ucrania 3,65%			
Respaldados por activos 0,97%			
USD 960.000	Ucrania (Gobierno de) 7,375% 25/09/2032	946.320	0,97

Número de valores		Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto
Bono de tipo fijo 2,68%			
USD 1.210.000	Kernel Holding 8,75% 31/01/2022	1.334.025	1,36
USD 1.185.000	MHP 7,75% 10/05/2024	1.286.466	1,32
		2.620.491	2,68
Emiratos Árabes Unidos 2,57%			
Bono de tipo fijo 2,57%			
USD 1.325.000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline 4,60% 02/11/2047	1.369.387	1,40
USD 1.150.000	Abu Dhabi (Gobierno de) 4,125% 11/10/2047	1.142.813	1,17
		2.512.200	2,57
Estados Unidos 0,93%			
Bono de tipo fijo 0,93%			
USD 909.000	Azul Investments 5,875% 26/10/2024	904.454	0,93
Inversión en valores		95.556.005	97,86
Derivados 0,36%*			
Contratos de divisas a plazo (0,18%)			
	Compra 6.000.000 TRY: Vende 1.647.833 USD, enero de 2018	(64.483)	(0,07)
	Compra 7.500.000 TRY: Vende 27.547.500 ZAR, septiembre 2018	(323.650)	(0,33)
	Compra 788.937 USD: Vende 3.000.000 TRY, enero de 2018	(2.739)	-
	Compra 790.437 USD: Vende 3.000.000 TRY, enero de 2018	(1.238)	-
	Compra 13.016.625 ZAR: Vende 3.750.000 TRY, septiembre 2018	102.671	0,11
	Compra 13.108.515 ZAR: Vende 3.750.000 TRY, septiembre 2018	109.850	0,11
		(179.589)	(0,18)
Contratos de divisas a plazo (clases de acciones con cobertura) 0,54%			
	Compra 13.317.151 AUD: Vende 10.191.602 USD, enero de 2018	213.781	0,22
	Compra 51.114 AUD: Vende 39.117 USD, enero de 2018	821	-
	Compra 149.574 EUR: Vende 177.158 USD, enero de 2018	2.424	-
	Compra 1.770.914 EUR: Vende 2.099.274 USD, enero de 2018	26.912	0,03
	Compra 2.516 EUR: Vende 2.983 USD, enero de 2018	38	-
	Compra 2.641 EUR: Vende 3.131 USD, enero de 2018	40	-
	Compra 28.401 EUR: Vende 33.796 USD, enero de 2018	303	-
	Compra 29.915 EUR: Vende 35.432 USD, enero de 2018	485	-
	Compra 4.961 EUR: Vende 5.881 USD, enero de 2018	75	-
	Compra 9 EUR: Vende 11 USD, enero de 2018	-	-
	Compra 953.806 EUR: Vende 1.130.658 USD, enero de 2018	14.495	0,01
	Compra 19.275.195 GBP: Vende 25.797.902 USD, enero de 2018	271.700	0,28
	Compra 304.097 GBP: Vende 407.004 USD, enero de 2018	4.287	-
		535.361	0,54
Inversión en valores y derivados		95.911.777	98,22
Otro patrimonio neto		1.742.529	1,78
Patrimonio neto total		97.654.306	100,00

* En el caso de los instrumentos derivados, el Valor de mercado hace referencia a los beneficios o pérdidas netos y se utiliza en el cálculo del Valor liquidativo del Fondo. Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del Patrimonio neto es resultado del redondeo.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	USD	USD
Chile		
Chile (República de) 3,86% 21/06/2047	-	1.853.422
China		
Bank of China FRN 14/02/2020	4.076.171	-
Bank of Communications FRN 16/08/2019	2.061.576	2.983.833
China Construction Bank FRN 04/12/2020	4.680.893	-
China Development Bank FRN 06/03/2022	2.292.019	2.288.855
CRCC Yupeng 3,95% a perpetuidad	2.357.855	-
Industrial & Commercial Bank of China 2,50% 21/11/2017	-	3.112.530
Industrial & Commercial Bank of China FRN 12/10/2020	2.397.946	-
Lenovo 4,70% 08/05/2019	2.182.432	-
Rongshi International Finance 2,875% 04/05/2022	2.011.466	2.017.768
Sinopec Group Overseas Development 2015 3,25% 28/04/2025	-	2.014.577
Sinopec Group Overseas Development 2017 3,625% 12/04/2027	-	1.834.815
State Grid Overseas Investment 2016 2,75% 04/05/2022	-	2.965.963
Egipto		
Egipto (Gobierno de) 8,50% 31/01/2047	2.034.475	-
Catar		
Catar (Estado de) 4,625% 02/06/2046	-	2.218.006
Turquía		
Turquía (República de) 5,75% 22/03/2024	2.474.725	2.489.550

Euro Corporate Bond Fund

Informe de inversiones del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Gestores del Fondo

Stephen Thariyan, Tim Winstone y Tom Ross

El fondo obtuvo una rentabilidad del 1,6%, frente a la rentabilidad del iBoxx Euro Corporate Index del 1,8% en euros durante el periodo.

Los mercados de inversión del euro mostraron un rendimiento total positivo, impulsados por la evolución de los bonos públicos europeos y el exceso de rentabilidad del crédito.

El periodo estuvo ocupado por la actividad política y de los bancos centrales. Como era de esperar, el Banco Central Europeo (BCE) anunció una reducción en sus compras mensuales de activos de 60.000 millones de euros a 30.000 millones de euros, aunque amplió el programa hasta septiembre de 2018. Cataluña votó a favor de la independencia de España (aunque no la consiguió), Angela Merkel luchó por formar un nuevo gobierno de coalición en Alemania y el Reino Unido avanzó en las negociaciones del Brexit (la salida de Reino Unido de la Unión Europea). Entretanto, en Estados Unidos, el presidente Donald Trump continuó librando una guerra verbal contra el presidente norcoreano, y Corea del Norte disparó un misil sobre Japón. Hacia el final del periodo, la Reserva Federal de Estados Unidos elevó los tipos de interés en otros 25 puntos básicos (pb) y finalmente se aprobó el proyecto de ley de reforma fiscal.

Se produjo un crecimiento en las historias crediticias idiosincrásicas, tanto positivas como negativas. Tanto la empresa constructora Astaldi (pérdidas relacionadas con la situación de Venezuela), la empresa farmacéutica Teva Pharmaceutical Industries (precios de los medicamentos genéricos estadounidenses, pérdida del monopolio de Copaxone y revisiones a la baja de las previsiones de resultados), como la empresa de telecomunicaciones Altice (ganancias inferiores a las previstas en el tercer trimestre y una reducción de la ayuda para 2018) sufrieron todas estas consecuencias. De manera positiva, experimentamos una serie de mejoras en el espacio de las "estrellas en ascenso", con Clydesdale Bank y Aroundtown (hybrids), las cuales obtuvieron el grado de inversión.

El sólido rendimiento se debió a nuestro gran poder en bonos denominados en libras esterlinas del minorista británico Tesco, así como a nuestras participaciones en bonos híbridos, concretamente Total y Aroundtown, que se beneficiaron del fuerte apetito de riesgo entre los inversores durante el periodo. Otros de los resultados positivos se deben a nuestra sobreponderación total en el sector bancario y a la selección ascendente dentro de los bancos, como la sobreponderación de Clydesdale Bank, Morgan Stanley y Nykredit, así como a la infraponderación de HSBC.

En gran medida, fueron nuestras posiciones infraponderadas las que redujeron el rendimiento de los fondos. Concretamente, los resultados negativos proceden de nuestra corta posición a través de las permutas de cobertura por incumplimiento crediticio hacia una empresa británica de apuestas y juegos de azar. Nuestra sobreponderación a Altice Luxembourg también perjudicó el rendimiento, ya que el precio de los bonos del complejo de deuda de Altice sufrió en compasión con el precio de las acciones de Altice NV, que cayó un 59% durante noviembre en respuesta a la publicación de los resultados del tercer trimestre y la reducción del pronóstico para 2018.

En diciembre, los diferenciales de crédito de grado de inversión europeos (la rentabilidad adicional sobre una seguridad gubernamental equivalente) finalizaron el mes ligeramente más ajustados a 85 puntos básicos (BofAML Euro Corporate Index se situó en el peor frente al gobierno), impulsados por los sostenidos flujos positivos hacia la clase de activos y las continuas compras del BCE. A partir de enero, el banco reducirá a la mitad sus compras mensuales de activos corporativos y gubernamentales a 30.000 millones de euros al mes. Si bien esto reducirá el alcance del apoyo técnico prestado al crédito de inversión europeo, seguimos creyendo que el flujo de dinero al mercado de bonos procedente de la flexibilización cuantitativa (medidas de liquidez de los bancos centrales) tendrá probablemente un impacto positivo en la demanda de grado de inversión europeo, y puede llevar posiblemente a una mayor restricción de los niveles actuales.

El crédito de grado de inversión europeo sigue estando en una condición fundamental relativamente sólida, ya que las tasas de morosidad y el apalancamiento empresarial siguen siendo bajos, y los datos económicos europeos se mantienen firmes con la economía de la zona euro, creciendo a una tasa anual de aproximadamente un 2,1% interanual, según el Fondo Monetario Internacional. Se prevé que el suministro bruto para 2018 se sitúe ligeramente por debajo del de 2017, aunque se espera que sea más elevado, especialmente en el caso de las instituciones financieras no bancarias.

Sin embargo, los niveles de diferenciales se mantienen cercanos a los niveles de 2017 y continúan comercializando con ricos frente a los niveles históricos, lo que nos deja generalmente sin entusiasmo sobre la clase de activos desde el punto de vista de la valoración. Como se mencionó anteriormente, hemos recortado el riesgo a lo largo del mes, predominantemente en el crédito básico. Seguimos siendo un riesgo a largo plazo en general frente al índice, pero en menor medida. Este posicionamiento se compone de una infraponderación del crédito de grado de inversión europeo, compensado por una mayor sobreponderación de las áreas de crédito no fundamentales, incluyendo la alta rentabilidad europea, así como posiciones más pequeñas en la libra esterlina y la alta rentabilidad en dólares estadounidenses y el crédito de grado de inversión en libras esterlinas y dólares estadounidenses. Nuestra asignación secundaria es en función de una selección de valores ascendente de alta convicción.

Seguimos siendo conscientes de que el apoyo actual del BCE no puede considerarse de forma aislada. De cara al futuro, nos preocupan especialmente las elecciones italianas de principios de marzo, que podrían ser una posible fuente de volatilidad del mercado (variaciones más pronunciadas de los precios). Otros riesgos para la estabilidad incluyen también titulares relacionados con el presidente de los Estados Unidos, las negociaciones del Brexit y un nuevo aumento de la rentabilidad de los bonos públicos europeos (los precios se mueven de manera inversa a la rentabilidad). El 2017 fue testigo de un aumento del riesgo idiosincrásico en los mercados desarrollados y esto también sigue siendo una amenaza, sobre todo teniendo en cuenta que el actual entorno de baja volatilidad podría causar movimientos exagerados en los precios de los bonos. Teniendo esto en mente, somos reticentes a convertirnos en un riesgo demasiado largo y seguiremos enfocados en el valor relativo y utilizaremos nuestras sólidas capacidades de selección de crédito ascendente y la capacidad externa al índice de referencia, así como cualquier periodo de volatilidad que se materialice, para aprovechar oportunidades atractivas.

Euro Corporate Bond Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2017

Activo	Notas	EUR
Inversiones en valores a valor de mercado	3	1.866.925.730
Efectivo en bancos	14	126.663.131
Intereses y dividendos por cobrar	3	19.268.444
Suscripciones por cobrar		2.058.988
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		-
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	678.792
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	9.126.826
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	1.212.043
Otro activo		496
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		2.025.934.450
Pasivo		
Descubierto bancario	14	7.046
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		-
Impuestos y gastos por pagar		10.172.921
Reembolsos por pagar		5.772.179
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	1.413.070
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	4.804.472
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	777.764
Dividendos pagaderos a los accionistas		8.688
Intereses y dividendos por pagar en CFD		-
Pasivo total		22.956.140

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	EUR
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	-
Ingresos por intereses de bonos	3	22.014.689
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	495
Ingresos derivados	3	1.386.861
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	179.896
Ingresos totales		23.581.941
Gastos		
Comisiones de administración	6, 16	7.646.573
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	494.037
Comisiones de depósito	6	112.206
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	1.013.384
Comisiones del depositario	3	67.324
Otros gastos	3	847.892
Gastos derivados	3	-
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	43.026
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	258.505
Gastos totales		10.482.947
Ingresos netos de inversiones		13.098.994
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	22.458.348
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias netas realizadas de contratos de futuros	3	1.601.335
Pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	(3.757.961)
Pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	(564.968)
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(1.525.680)
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(246.532)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		17.964.542
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	9.307.563
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	(3.707.854)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	1.119.980
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	79.011
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(34.187)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		6.764.513
Patrimonio neto al final del periodo		2.002.978.310
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		37.828.049

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Euro Corporate Bond Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	EUR		Notas	EUR
Patrimonio neto al comienzo del periodo		2.344.190.324	Producto de acciones emitidas		248.998.695
Ingresos netos de inversiones		13.098.994	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(625.470.086)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		17.964.542	Compensación neta (pagada)/recibida	12	(2.551.551)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		6.764.513	Distribuciones de dividendos	13	(17.121)
			Patrimonio neto al final del periodo		2.002.978.310

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	A2 (EUR)	A2 HCHF (CHF)	A2 HSEK (SEK)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	A3 HGBP (GBP)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	4.283.146,18	95.661,05	124.022,73	344.133,72	618.031,13	72.774,01
Acciones emitidas durante el periodo	318.515,85	368,86	50.762,20	11.675,41	18.288,57	1.076,33
Acciones reembolsadas durante el periodo	(1.165.256,59)	(8.009,41)	(23.117,15)	(203.687,02)	(132.444,92)	(26.607,76)
Acciones en circulación al final del periodo	3.436.405,44	88.020,50	151.667,78	152.122,11	503.874,78	47.242,58
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	155,95	125,43	1.352,52	119,71	132,92	125,21

	F2 (USD)	F2 HUSD (USD)	G2 (EUR)	G2 HCHF (CHF)	H2 (EUR)	H2 HCHF (CHF)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	25,00	25,00	89.977,84	20.893,09	67.071,33	6.497,97
Acciones emitidas durante el periodo	-	-	11.512,40	831,91	66.144,78	1.014,80
Acciones reembolsadas durante el periodo	-	-	(15.820,50)	(21.700,00)	(22.178,56)	(4.148,97)
Acciones en circulación al final del periodo	25,00	25,00	85.669,74	25,00	111.037,55	3.363,80
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	118,91	104,91	112,05	101,91	117,72	105,92

	H2 HSEK (SEK)	H2 HUSD (USD)	H3 (EUR)	H3 HGBP (GBP)	I2 (EUR)	I2 HCHF (CHF)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	5.239,56	725,00	22.327,48	706,14	7.838.386,05	34.366,56
Acciones emitidas durante el periodo	2.461,89	6.333,00	18.249,21	17.157,87	712.597,44	6.302,55
Acciones reembolsadas durante el periodo	(3.136,84)	(3.940,00)	(6.540,64)	(360,89)	(2.191.471,72)	(10.104,19)
Acciones en circulación al final del periodo	4.564,61	3.118,00	34.036,05	17.503,12	6.359.511,77	30.564,92
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	1.067,63	110,40	104,96	106,54	161,19	115,03

	I2 HUSD (USD)	I3 (EUR)	I3 (USD)	X2 (EUR)	X3 (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	103.591,91	1.816.882,15	2.278,11	82.695,25	15.815,60
Acciones emitidas durante el periodo	309.976,21	227.830,60	1,00	9.082,24	157,18
Acciones reembolsadas durante el periodo	(142.049,46)	(186.633,16)	(367,00)	(14.139,23)	(600,61)
Acciones en circulación al final del periodo	271.518,66	1.858.079,59	1.912,11	77.638,26	15.372,17
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	110,74	136,08	97,42	137,28	106,28

Euro Corporate Bond Fund

Resumen del valor liquidativo

			Valor liquidativo por acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	
3.150.702.741 EUR	2.344.190.324 EUR	2.002.978.310 EUR	A2 (EUR)	150,04	153,44	155,95
3.511.686.863 USD	2.673.468.728 USD	2.401.245.857 USD	A2 HCHF (CHF)	121,67	123,74	125,43
			A2 HSEK (SEK)	1.305,30	1.331,99	1.352,52
			A2 HUSD (USD)	112,32	116,64	119,71
			A3 (EUR)	128,86	130,78	132,92
			A3 HGBP (GBP)	119,98	122,76	125,21
			F2 (USD)	n/d	111,10	118,91
			F2 HUSD (USD)	n/d	102,01	104,91
			G2 (EUR)	106,97	109,96	112,05
			G2 HCHF (CHF)	n/d	100,28	101,91
			H2 (EUR)	112,64	115,61	117,72
			H2 HCHF (CHF)	102,21	104,33	105,92
			H2 HSEK (SEK)	1.024,64	1.049,39	1.067,63
			H2 HUSD (USD)	103,26	107,38	110,40
			H3 (EUR)	101,59	103,09	104,96
			H3 HGBP (GBP)	102,18	104,30	106,54
			I2 (EUR)	154,10	158,26	161,19
			I2 HCHF (CHF)	110,89	113,25	115,03
			I2 HUSD (USD)	103,09	107,69	110,74
			I3 (EUR)	131,64	133,61	136,08
			I3 (USD)	87,40	90,99	97,42
			X2 (EUR)	132,77	135,31	137,28
			X3 (EUR)	104,30	105,85	106,28

Coeficiente de gasto total (TER)

Distribución por acción

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	Fecha de pago	20 de octubre de 2017	19 de enero de 2018
A2 (EUR)	1,19%	1,17%	1,18%	X3 (EUR)	0,540091	0,565172
A2 HCHF (CHF)	1,19%	1,17%	1,19%			
A2 HSEK (SEK)	1,19%	1,17%	1,19%			
A2 HUSD (USD)	1,19%	1,22%	1,53%			
A3 (EUR)	1,19%	1,17%	1,19%			
A3 HGBP (GBP)	1,19%	1,23%	1,42%			
F2 (USD)	n/d	0,96%	0,84%			
F2 HUSD (USD)	n/d	1,05%	1,06%			
G2 (EUR)	0,65%	0,65%	0,65%			
G2 HCHF (CHF)	n/d	0,69%	0,67%			
H2 (EUR)	0,81%	0,80%	0,82%			
H2 HCHF (CHF)	0,81%	0,80%	0,81%			
H2 HSEK (SEK)	0,80%	0,80%	0,82%			
H2 HUSD (USD)	0,80%	0,81%	1,23%			
H3 (EUR)	0,86%	0,80%	0,83%			
H3 HGBP (GBP)	0,81%	0,81%	1,02%			
I2 (EUR)	0,75%	0,75%	0,75%			
I2 HCHF (CHF)	0,75%	0,75%	0,75%			
I2 HUSD (USD)	0,75%	0,81%	1,06%			
I3 (EUR)	0,75%	0,75%	0,75%			
I3 (USD)	0,75%	0,75%	0,75%			
X2 (EUR)	1,53%	1,52%	1,54%			
X3 (EUR)	1,53%	1,52%	1,54%			

El coeficiente de gasto total (TER, por sus siglas en inglés) se calcula de acuerdo con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

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

Euro Corporate Bond Fund

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		1 año a 30 de junio de 2013 %	1 año a 30 de junio de 2014 %	1 año a 30 de junio de 2015 %	1 año a 30 de junio de 2016 %	1 año a 30 de junio de 2017 %	6 meses a 31 de diciembre de 2017 %
Euro Corporate Bond Fund	A2 (EUR)	9,25	8,48	0,68	2,91	2,27	1,64
iBoxx Euro Corporates Index		7,43	7,16	1,60	5,02	1,21	1,77

La rentabilidad indicada en el informe de inversiones hace referencia a las acciones de la Clase A2 EUR.

La rentabilidad pasada no constituye un indicador de la rentabilidad futura.

Euro Corporate Bond Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017

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

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

Bonos 93,18%

Australia 2,61%

Bono de tipo fijo 2,00%

EUR 12.000.000	Commonwealth Bank of Australia 1,936% 03/10/2029	12.062.576	0,60
EUR 17.500.000	National Australia Bank 0,625% 10/11/2023	17.552.415	0,88
EUR 10.000.000	Scentre Management 1,50% 31/12/2020	10.321.308	0,52
		39.936.299	2,00

Bono de tipo variable 0,61%

EUR 10.000.000	BHP Billiton Finance VAR 22/10/2079	12.280.508	0,61
----------------	-------------------------------------	------------	------

Bélgica 1,28%

Bono de tipo fijo 1,28%

EUR 13.500.000	Anheuser-Busch InBev 2,75% 17/03/2036	14.876.989	0,75
EUR 10.000.000	Barry Callebaut Services 2,375% 24/05/2024	10.671.270	0,53
		25.548.259	1,28

República Checa 0,71%

Bono de tipo fijo 0,71%

EUR 12.200.000	CPI Property 2,125% 04/10/2024	12.255.187	0,61
EUR 2.000.000	Residomo 3,375% 15/10/2024	2.045.732	0,10
		14.300.919	0,71

Dinamarca 2,69%

Bono de tipo fijo 0,96%

EUR 5.500.000	Nykredit Realkredit 4,00% 03/06/2036	6.016.395	0,30
EUR 13.200.000	Orsted 1,50% 26/11/2029	13.156.470	0,66
		19.172.865	0,96

Bono de tipo variable 1,73%

EUR 9.500.000	Danica Pension VAR 29/09/2045	11.059.188	0,55
EUR 9.500.000	Jyske Bank 2,25% 05/04/2029	9.762.324	0,49
EUR 13.000.000	Nykredit Realkredit 2,75% 17/11/2027	13.955.286	0,69
		34.776.798	1,73

Finlandia 0,76%

Bono de tipo fijo 0,76%

EUR 14.500.000	Sampo 1,50% 16/09/2021	15.169.123	0,76
----------------	------------------------	------------	------

Francia 13,44%

Bono de tipo fijo 10,88%

EUR 8.500.000	Air France-KLM 3,75% 12/10/2022	9.170.412	0,46
EUR 5.000.000	Air France-KLM 3,875% 18/06/2021	5.394.160	0,27
EUR 13.000.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel 2,375% 26/03/2026	13.906.043	0,69
EUR 15.500.000	BNP Paribas 0,75% 11/11/2022	15.783.214	0,79
EUR 15.500.000	BNP Paribas 2,00% 28/01/2019	15.863.446	0,79
EUR 10.500.000	BNP Paribas 2,375% 20/05/2024	11.644.137	0,58
EUR 11.000.000	Christian Dior 0,75% 24/06/2021	11.116.050	0,55
EUR 7.300.000	Cie Plastic Omnium 1,25% 26/06/2024	7.256.784	0,36
EUR 16.500.000	Crédit Agricole 1,25% 14/04/2026	16.955.487	0,85
EUR 12.500.000	Crédit Agricole 1,375% 03/05/2027	12.880.033	0,64
EUR 20.000.000	Électricité de France 1,00% 13/10/2026	19.640.099	0,98
EUR 13.500.000	LVMH 0,75% 26/05/2024	13.668.526	0,68
EUR 4.500.000	SCOR 3,625% 27/05/2048	5.112.251	0,26
EUR 9.500.000	Société Générale 0,75% 19/02/2021	9.692.451	0,48
EUR 5.500.000	SUEZ 1,00% 03/04/2025	5.594.474	0,28
EUR 30.000.000	TOTAL 3,875% a perpetuidad	33.658.124	1,69
EUR 10.500.000	Veolia Environnement 4,45% a perpetuidad	10.638.201	0,53
		217.973.892	10,88

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

Bono de tipo variable 2,56%

EUR 9.500.000	AXA 3,375% 06/07/2047	10.545.645	0,53
EUR 4.500.000	Credit Agricole 6,5% a perpetuidad	5.102.744	0,25
EUR 10.000.000	EDF 4,125% a perpetuidad	10.696.464	0,53
EUR 10.500.000	Électricité de France 4,25% a perpetuidad	11.147.887	0,56
EUR 4.500.000	Orange VAR a perpetuidad	4.985.062	0,25
EUR 2.000.000	Orange 4,25% a perpetuidad	2.152.193	0,11
EUR 5.500.000	Orange 5,00% a perpetuidad	6.530.749	0,33
		51.160.744	2,56

Alemania 14,95%

Bono de tipo fijo 11,99%

EUR 12.100.000	ADLER Real Estate 2,125% 06/02/2024	12.014.429	0,60
EUR 11.000.000	ADO Properties 1,50% 26/07/2024	11.113.993	0,55
EUR 8.000.000	Allianz Finance II 0,25% 06/06/2023	7.951.587	0,40
EUR 4.600.000	BASF 0,875% 15/11/2027	4.545.209	0,23
EUR 5.300.000	CPI Property 2,125% 04/10/2024	5.323.975	0,27
EUR 3.000.000	Daimler 1,50% 03/07/2029	3.040.643	0,15
EUR 12.500.000	DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate 2,875% 15/07/2022	12.768.500	0,64
EUR 2.000.000	Deutsche Bank 1,25% 08/09/2021	2.052.227	0,10
EUR 3.000.000	Deutsche Bank 1,50% 20/01/2022	3.101.184	0,15
EUR 11.000.000	Deutsche Bank 2,375% 11/01/2023	11.839.488	0,59
EUR 48.500.000	Alemania (República Federal de) 0,00% 15/08/2026	47.348.083	2,37
EUR 49.000.000	Alemania (República Federal de) 0,25% 15/02/2027	48.561.560	2,43
EUR 13.500.000	KFW 0,625% 04/07/2022	13.955.039	0,70
EUR 16.000.000	KFW 3,50% 04/07/2021	18.118.796	0,90
EUR 10.500.000	Sudzucker International Finance 1,00% 28/11/2025	10.366.534	0,52
EUR 10.100.000	TLG Immobilien 1,375% 27/11/2024	10.075.275	0,50
EUR 12.000.000	Volkswagen International Finance 1,875% 30/03/2027	12.414.345	0,62
EUR 5.000.000	ZF Capital 2,75% 27/04/2023	5.468.660	0,27
		240.059.527	11,99

Bono de tipo variable 2,96%

EUR 6.500.000	Allianz 2,241% 07/07/2045	6.777.981	0,34
EUR 4.000.000	Allianz 3,099% 06/07/2047	4.391.212	0,22
EUR 16.500.000	ATF Netherlands 3,75% a perpetuidad	17.611.687	0,88
EUR 9.500.000	Grand City Properties 3,75% a perpetuidad	10.170.938	0,51
EUR 4.500.000	Hannover Finance VAR 30/06/2043	5.432.081	0,27
EUR 2.000.000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft 6,25% 26/05/2042	2.469.924	0,12
EUR 6.500.000	Volkswagen International Finance 2,50% a perpetuidad	6.679.010	0,33
EUR 5.500.000	Volkswagen International Finance 3,875% a perpetuidad	5.819.165	0,29
		59.351.998	2,96

Grecia 0,27%

Bono de tipo fijo 0,27%

EUR 5.300.000	Titan Global Finance 2,375% 16/11/2024	5.317.225	0,27
---------------	--	-----------	------

Hong Kong 0,45%

Bono de tipo fijo 0,45%

EUR 9.000.000	CK Hutchison Finance (16) II 0,875% 03/10/2024	8.917.820	0,45
---------------	--	-----------	------

Islandia 1,55%

Bono de tipo fijo 1,55%

EUR 8.000.000	Arion Bank 1,625% 01/12/2021	8.288.888	0,41
EUR 7.500.000	Íslandsbanki 1,75% 07/09/2020	7.769.829	0,39
EUR 7.300.000	Landsbankinn 1,00% 30/05/2023	7.276.932	0,36
EUR 7.500.000	Landsbankinn 1,625% 15/03/2021	7.746.819	0,39
		31.082.468	1,55

Euro Corporate Bond Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017 (continuación)

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

Irlanda 0,66%

Bono de tipo fijo 0,66%		
EUR 5.000.000	Bank of Ireland 3,25% 15/01/2019	5.171.885 0,26
EUR 7.000.000	ESB Finance 3,494% 12/01/2024	8.142.449 0,40
		13.314.334 0,66

Italia 2,09%

Bono de tipo fijo 1,82%		
EUR 4.000.000	Inter Media Communication 4,875% 31/12/2022	4.111.500 0,21
EUR 9.000.000	Leonardo 1,50% 07/06/2024	9.023.832 0,45
EUR 11.000.000	Leonardo 4,875% 24/03/2025	13.393.864 0,66
EUR 4.500.000	Telecom Italia Finance 7,75% 24/01/2033	6.935.756 0,35
EUR 2.500.000	Telecom Italia 5,25% 17/03/2025	2.935.590 0,15
		36.400.542 1,82

Bono de tipo variable 0,27%

EUR 5.000.000	Enel 5% 15/01/2025	5.435.953 0,27
---------------	--------------------	----------------

Japón 0,45%

Bono de tipo fijo 0,45%		
EUR 9.000.000	Asahi 1,151% 19/09/2025	9.020.754 0,45

Luxemburgo 0,64%

Bono de tipo fijo 0,64%		
EUR 5.000.000	Alice Financing 7,25% 15/05/2022	5.087.350 0,25
USD 5.000.000	Alice Financing 7,50% 15/05/2026	4.452.229 0,22
EUR 3.500.000	Alice Finco 4,75% 15/01/2028	3.348.030 0,17
		12.887.609 0,64

Países Bajos 2,29%

Bono de tipo fijo 1,68%		
EUR 10.500.000	ABN AMRO Bank 0,625% 31/05/2022	10.673.608 0,54
EUR 3.000.000	ABN AMRO Bank 5,75% a perpetuidad	3.281.400 0,16
EUR 9.500.000	Cooperatieve Rabobank 4,125% 12/01/2021	10.669.132 0,53
EUR 9.000.000	Rabobank Nederland 4,75% 15/01/2018	9.015.246 0,45
		33.639.386 1,68

Bono de tipo variable 0,61%

EUR 4.500.000	Cooperatieve Rabobank 5,50% a perpetuidad	4.885.718 0,24
EUR 5.000.000	NN 4,625% 08/04/2044	5.807.008 0,29
EUR 1.500.000	Rabobank Nederland 2,50% 26/05/2026	1.590.320 0,08
		12.283.046 0,61

Nueva Zelanda 0,47%

Bono de tipo fijo 0,47%		
EUR 9.500.000	ANZ New Zealand (Int'l) 0,40% 01/03/2022	9.513.695 0,47

Noruega 0,71%

Bono de tipo fijo 0,71%		
EUR 14.300.000	Sparebanken Vest 0,50% 29/11/2022	14.213.700 0,71

Portugal 1,32%

Bono de tipo fijo 1,32%		
USD 1.446.000	EDP Finance 4,125% 15/01/2020	1.244.482 0,06
EUR 8.000.000	EDP Finance 4,125% 20/01/2021	8.971.605 0,45
USD 7.605.000	EDP Finance 5,25% 14/01/2021	6.811.818 0,34
EUR 9.500.000	Galp Energia 1,00% 15/02/2023	9.452.634 0,47
		26.480.539 1,32

Rumanía 0,60%

Bono de tipo fijo 0,60%		
EUR 11.500.000	Globalworth Real Estate Investments 2,875% 20/06/2022	11.931.250 0,60

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

Singapur 0,61%

Bono de tipo fijo 0,61%		
EUR 12.000.000	Temasek Financial I 0,50% 01/03/2022	12.168.984 0,61

España 4,03%

Bono de tipo fijo 3,73%		
EUR 5.500.000	CaixaBank 1,125% 17/05/2024	5.522.990 0,28
EUR 7.000.000	FCC Aqualia 1,413% 08/06/2022	7.161.847 0,36
EUR 3.000.000	Inmobiliaria Colonial Socimi 2,50% 28/11/2029	2.976.648 0,15
EUR 12.000.000	Inmobiliaria Colonial Socimi 1,45% 28/10/2024	11.982.604 0,60
EUR 13.500.000	Merlin Properties SOCIMI 1,875% 02/11/2026	13.514.937 0,66
EUR 2.500.000	Merlin Properties SOCIMI 2,225% 25/04/2023	2.638.338 0,13
EUR 5.500.000	NorteGas Energia Distribucion 0,918% 28/09/2022	5.536.862 0,28
EUR 3.500.000	NorteGas Energia Distribucion 2,065% 28/09/2027	3.563.252 0,18
EUR 10.000.000	Red Eléctrica Financiaciones 2,375% 31/05/2019	10.349.220 0,52
EUR 11.000.000	Santander International Debt 1,375% 14/12/2022	11.484.055 0,57
		74.730.753 3,73

Bono de tipo variable 0,30%

EUR 5.000.000	Telefonica Europe 7,625% a perpetuidad	5.999.520 0,30
---------------	--	----------------

Suecia 5,09%

Bono de tipo fijo 5,09%		
EUR 7.300.000	Akelius Residential Property 1,125% 14/03/2024	7.218.329 0,36
EUR 9.500.000	Akelius Residential Property 1,75% 07/02/2025	9.645.455 0,48
EUR 6.500.000	Fastighets AB Balder 1,875% 23/01/2026	6.556.168 0,33
EUR 13.000.000	Fastighets AB Balder 1,875% 14/03/2025	13.261.001 0,66
EUR 12.500.000	Hemsö Fastighets 1,00% 09/09/2026	12.135.549 0,61
EUR 15.500.000	Lansforsakringar Bank 0,50% 19/09/2022	15.445.898 0,77
EUR 9.500.000	Nordea Bank 2,00% 17/02/2021	10.071.336 0,50
EUR 7.500.000	Nordea Bank 4,50% 26/03/2020	8.232.626 0,41
EUR 16.000.000	Swedbank 0,30% 06/09/2022	15.968.003 0,80
EUR 3.360.000	Volvo Car 2,00% 24/01/2025	3.402.000 0,17
		101.936.365 5,09

Suiza 2,88%

Bono de tipo fijo 2,68%		
EUR 10.000.000	Credit Suisse London 1,125% 15/09/2020	10.286.897 0,51
EUR 11.000.000	Credit Suisse Funding Guernsey 1,25% 14/04/2022	11.359.170 0,57
EUR 8.500.000	Credit Suisse 1,25% 17/07/2025	8.591.380 0,43
EUR 10.000.000	UBS 0,50% 15/05/2018	10.030.100 0,50
EUR 8.500.000	UBS 1,25% 03/09/2021	8.830.214 0,44
EUR 4.500.000	UBS 1,5% 30/11/2024	4.681.393 0,23
		53.779.154 2,68

Bono de tipo variable 0,20%

EUR 3.500.000	Demeter Investments 3,50% 01/10/2046	3.946.861 0,20
---------------	--------------------------------------	----------------

Reino Unido 16,10%

Bono de tipo fijo 13,39%		
GBP 5.000.000	AA Bond 5,5% 31/07/2022	5.716.679 0,29
EUR 5.000.000	Annington Funding 1,65% 12/07/2024	5.068.107 0,25
GBP 13.900.000	Arqiva Broadcast Finance 9,50% 31/03/2020	16.372.531 0,82
EUR 5.000.000	BAT International Finance 2,25% 16/01/2030	5.183.956 0,26
EUR 16.000.000	BG Energy Capital 2,25% 21/11/2029	17.672.806 0,87
EUR 6.000.000	BG Energy Capital 3,00% 16/11/2018	6.171.396 0,31
EUR 9.000.000	BG Energy Capital 1,25% 21/11/2022	9.382.094 0,47
EUR 17.000.000	BP Capital Markets 1,117% 25/01/2024	17.499.101 0,86
EUR 16.000.000	Compass 0,625% 03/07/2024	15.893.463 0,79
EUR 7.000.000	Diageo Finance 0,50% 19/06/2024	6.909.101 0,34
EUR 5.500.000	Experian Finance 1,375% 25/06/2026	5.527.710 0,28
EUR 15.500.000	GlaxoSmithKline Capital 1,00% 12/09/2026	15.575.113 0,78
EUR 6.000.000	Global Switch 2,25% 31/05/2027	6.217.973 0,31
EUR 14.000.000	Imperial Brands Finance 1,375% 27/01/2025	14.198.781 0,71

Euro Corporate Bond Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017 (continuación)

Número de valores		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Reino Unido (continuación)			
EUR 12.500.000	Nationwide Building Society 0,625% 19/04/2023	12.502.690	0,62
EUR 11.000.000	Nationwide Building Society 2,00% 25/07/2029	11.158.202	0,56
EUR 9.500.000	Royal Bank of Scotland 5,25% a perpetuidad	9.642.500	0,48
USD 6.000.000	Royal Bank of Scotland 7,648% a perpetuidad	6.556.351	0,33
EUR 17.000.000	Santander UK 0,875% 13/01/2020	17.296.012	0,86
EUR 5.000.000	Sky 1,875% 24/11/2023	5.333.837	0,27
GBP 5.000.000	Tesco 6,00% 14/12/2029	6.913.437	0,35
GBP 11.000.000	Tesco 6,125% 24/02/2022	14.331.394	0,72
GBP 6.900.000	Tritax Big Box REIT 2,625% 14/12/2026	7.925.454	0,40
EUR 5.000.000	Unilever 0,875% 31/07/2025	5.041.079	0,25
EUR 2.100.000	Vodafone 1,00% 11/09/2020	2.146.167	0,11
EUR 9.000.000	Vodafone 1,875% 20/11/2029	8.944.987	0,45
EUR 5.000.000	Vodafone 2,875% 20/11/2037	5.046.946	0,25
GBP 6.000.000	WM Morrison Supermarkets 4,75% 04/07/2029	7.989.370	0,40
		268.217.237	13,39
Obligación de tipo flotante 0,20%			
EUR 5.000.000	Barclays Bank FRN 28/12/2040	3.950.115	0,20
Bono de tipo variable 2,51%			
EUR 5.500.000	Aviva FRN 04/12/2045	5.973.344	0,30
EUR 5.500.000	Aviva 6,125% 05/07/2043	6.851.296	0,34
EUR 9.500.000	Bank of Scotland 4,50% 18/03/2030	11.181.144	0,56
GBP 9.500.000	CYBG 5,00% 09/02/2026	11.423.031	0,57
GBP 10.000.000	HSBC Bank 5,844% a perpetuidad	14.895.036	0,74
		50.323.851	2,51
Estados Unidos 16,53%			
Respaldados por activos 0,15%			
USD 3.602.000	Caesars Palace Las Vegas Trust VAR 15/10/2034 2017-VICI	2.938.032	0,15
Bono de tipo fijo 15,27%			
EUR 11.000.000	American Express Credit 0,625% 22/11/2021	11.155.444	0,56
EUR 13.000.000	American International 1,875% 21/06/2027	13.309.299	0,66
EUR 16.000.000	Apple 0,875% 24/05/2025	16.273.253	0,81
EUR 7.000.000	AT&T 2,60% 17/12/2029	7.330.471	0,37
EUR 8.000.000	AT&T 3,55% 17/12/2032	9.004.685	0,45
EUR 13.000.000	Bank of America 0,75% 26/07/2023	13.069.180	0,65
EUR 6.500.000	Bank of America 1,625% 14/09/2022	6.852.880	0,34
EUR 9.000.000	Berkshire Hathaway 1,30% 15/03/2024	9.321.576	0,47
USD 5.000.000	CCO Holdings Capital 5,00% 01/02/2028	4.066.439	0,20
EUR 23.000.000	Citigroup 0,75% 26/10/2023	23.074.589	1,15
EUR 10.000.000	Digital Euro Finco 2,625% 15/04/2024	10.743.422	0,54
EUR 3.000.000	Equinix 2,875% 01/02/2026	3.005.175	0,15
EUR 9.000.000	General Electric 0,875% 17/05/2025	8.977.862	0,45
EUR 3.000.000	General Electric 1,50% 17/05/2029	3.013.629	0,15
EUR 27.500.000	Goldman Sachs 1,375% 15/05/2024	28.111.950	1,41
EUR 14.000.000	Johnson & Johnson 0,65% 20/05/2024	14.114.291	0,70
EUR 11.000.000	JPMorgan Chase 1,375% 16/09/2021	11.469.777	0,57
EUR 19.500.000	JPMorgan Chase 0,625% 25/01/2024	19.401.809	0,97
EUR 10.000.000	JPMorgan Chase 1,638% 18/05/2028	10.298.816	0,51
EUR 9.500.000	Mohawk Industries 2,00% 14/01/2022	10.038.292	0,50
EUR 13.000.000	Morgan Stanley 1,375% 27/10/2026	13.038.989	0,65
EUR 4.500.000	Morgan Stanley 1,75% 11/03/2024	4.731.928	0,24
EUR 2.500.000	Morgan Stanley 1,875% 27/04/2027	2.593.972	0,13
EUR 4.000.000	Philip Morris International 1,875% 06/11/2037	3.897.900	0,19
EUR 9.500.000	Philip Morris International 2,875% 30/05/2024	10.730.214	0,54
EUR 5.000.000	Priceline 2,375% 23/09/2024	5.410.655	0,27
EUR 5.000.000	Verizon Communications 2,875% 15/01/2038	5.082.962	0,25
EUR 8.000.000	Wells Fargo 1,00% 02/02/2027	7.881.136	0,39
EUR 10.000.000	Wells Fargo 2,25% 03/09/2020	10.583.847	0,53
EUR 9.000.000	WPC Eurobond 2,25% 19/07/2024	9.427.668	0,47
		306.012.110	15,27

Número de valores		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Bono de tipo variable 1,11%			
EUR 21.800.000	Bank of America 0,736% 07/02/2022	22.146.571	1,11
Organismos de inversión colectiva 0,03%			
500	500 iShares III Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	65.460	-
5.000	5.000 Janus Henderson Horizon Euro High Yield Z2	541.464	0,03
		606.924	0,03
Inversión en valores		1.866.925.730	93,21
Derivados 0,20%*			
Futuros (0,04%)			
	(13) CBT US Long Bond, marzo de 2018	4.066	-
	(114) CBT US 10 Year Note, marzo de 2018	83.206	-
	(193) CBT US 5 Year Note, marzo de 2018	108.165	0,01
	1.067 EUX Euro-Bobl, marzo de 2018	(784.245)	(0,05)
	(369) EUX Euro-Bund, marzo de 2018	483.355	0,02
	26 EUX Euro-Buxl 30 Year Bond, marzo de 2018	(62.920)	-
	607 EUX Euro-Schatz, marzo de 2018	(95.603)	-
	(419) ICE Long Gilt, marzo 2018	(470.302)	(0,02)
		(734.278)	(0,04)
Permutas 0,22%			
Permutas de índices de incumplimiento crediticio 0,06%			
58.000.000	CDX 1.00% 20/06/2022 CDSIndex.ITR Receive EUR	1.651.300	0,08
23.000.000	CDX 1.00% 20/06/2022 CDSIndex.ITR Receive EUR	654.826	0,03
5.000.000	CDX 1.00% 20/06/2022 CDSIndex.ITR Receive EUR	142.354	0,01
5.200.000	CDX 5,00% 20/12/2022 CDSIndex.ITR Pay EUR	(641.132)	(0,03)
4.100.000	CDX 5,00% 20/12/2022 iTraxx-Crossover Pay EUR	(505.508)	(0,03)
		1.301.840	0,06
Permutas de incumplimiento crediticio 0,16%			
5.450.000	CDS 5,00% 20/12/2022 Air France Receive EUR	924.820	0,05
3.100.000	CDS 5,00% 20/12/2022 American General Life Insurance Pay EUR	(248.060)	(0,01)
10.000.000	CDS 5,00% 20/12/2022 Fiat Chrysler Pay EUR	(1.600.503)	(0,08)
23.000.000	CDS 5,00% 20/12/2022 Glencore International Receive EUR	4.109.706	0,22
5.200.000	CDS 5,00% 20/12/2022 International Game Technology Receive EUR	876.351	0,04
4.100.000	CDS 5,00% 20/12/2022 International Game Technology Receive EUR	690.969	0,03
10.000.000	CDS 5,00% 20/12/2022 OTE Pay EUR	(1.809.269)	(0,09)
		2.944.014	0,16
Permutas de rentabilidad total 0,00%			
21.000.000	TRS EURIBOR 3 meses 20/06/2018 Markit iBoxx Receive EUR	39.558	-
20.500.000	TRS EURIBOR 3 meses 20/06/2018 Markit iBoxx Receive EUR	36.942	-
		76.500	-
Contratos de divisas a plazo 0,04%			
	Compra 3.272 CHF: Vende 2.803 EUR, enero de 2018	(4)	-
	Compra 8.786 CHF: Vende 7.471 EUR, enero de 2018	42	-
	Compra 33.163 EUR: Vende 39.181 USD, enero de 2018	524	-
	Compra 38.616.379 EUR: Vende 45.671.204 USD, enero de 2018	569.713	0,02

Euro Corporate Bond Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017 (continuación)

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto	Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Contratos de divisas a plazo (continuación)			Contratos de divisas a plazo (continuación)		
Compra 45.070 EUR: Vende 53.000 CHF, enero de 2018	(251)	-	Compra 7.471 EUR: Vende 8.779 CHF, enero de 2018	(38)	-
Compra 461.747 EUR: Vende 410.700 GBP, enero de 2018	(858)	-	Compra 86.706 EUR: Vende 102.783 USD, enero de 2018	1.062	-
Compra 564.023 EUR: Vende 670.747 USD, enero de 2018	5.253	-	Compra 97.622 EUR: Vende 971.407 SEK, enero de 2018	(1.180)	-
Compra 87.235.103 EUR: Vende 77.115.981 GBP, enero de 2018	373.107	0,02	Compra 977 EUR: Vende 1.158 USD, enero de 2018	12	-
Compra 23.505 GBP: Vende 26.578 EUR, enero de 2018	(103)	-	Compra 99.728 EUR: Vende 982.721 SEK, enero de 2018	(225)	-
Compra 389.800 GBP: Vende 438.485 EUR, enero de 2018	578	-	Compra 100.821 GBP: Vende 113.825 EUR, enero de 2018	(251)	-
Compra 982.569 SEK: Vende 99.728 EUR, enero de 2018	208	-	Compra 1.872.648 GBP: Vende 2.114.199 EUR, enero de 2018	(4.656)	-
Compra 4.573 SGD: Vende 2.859 EUR, enero de 2018	(7)	-	Compra 454 GBP: Vende 513 EUR, enero de 2018	(1)	-
Compra 1.141.591 USD: Vende 959.577 EUR, enero de 2018	(8.568)	-	Compra 5.846.810 GBP: Vende 6.600.986 EUR, enero de 2018	(14.538)	-
Compra 18.975 USD: Vende 15.982 EUR, enero de 2018	(175)	-	Compra 120.008 SEK: Vende 12.126 EUR, enero de 2018	81	-
Compra 223.319 USD: Vende 187.419 EUR, enero de 2018	(1.382)	-	Compra 1.907.653 SEK: Vende 192.257 EUR, enero de 2018	1.771	-
Compra 248.255 USD: Vende 210.146 EUR, enero de 2018	(3.336)	-	Compra 206.099.925 SEK: Vende 20.712.174 EUR, enero de 2018	250.340	0,01
Compra 3.701.568 USD: Vende 3.137.620 EUR, enero de 2018	(54.007)	-	Compra 4.916.698 SEK: Vende 494.107 EUR, enero de 2018	5.972	-
Compra 3.939.950 USD: Vende 3.334.091 EUR, enero de 2018	(51.892)	-	Compra 1.426 USD: Vende 1.199 EUR, enero de 2018	(11)	-
Compra 5.633.876 USD: Vende 4.768.581 EUR, enero de 2018	(75.248)	-	Compra 18.374.593 USD: Vende 15.500.518 EUR, enero de 2018	(189.833)	(0,01)
Compra 5.986 USD: Vende 5.015 EUR, enero de 2018	(22)	-	Compra 2.646 USD: Vende 2.232 EUR, enero de 2018	(27)	-
	753.572	0,04	Compra 30.343.120 USD: Vende 25.596.979 EUR, enero de 2018	(313.484)	(0,02)
Contratos de divisas a plazo (clases de acciones con cobertura) (0,02%)			Compra 4.775 USD: Vende 4.023 EUR, enero de 2018	(44)	-
Compra 11.092.618 CHF: Vende 9.525.223 EUR, enero de 2018	(37.090)	-	Compra 706.982 USD: Vende 596.399 EUR, enero de 2018	(7.304)	-
Compra 2.479 CHF: Vende 2.128 EUR, enero de 2018	(8)	-	Compra 7.500 USD: Vende 6.332 EUR, enero de 2018	(83)	-
Compra 304.385 CHF: Vende 261.375 EUR, enero de 2018	(1.018)	-		(319.293)	(0,02)
Compra 3.243 CHF: Vende 2.785 EUR, enero de 2018	(11)	-	Inversión en valores y derivados	1.870.948.085	93,41
Compra 3.527.852 CHF: Vende 3.029.364 EUR, enero de 2018	(11.796)	-	Otro patrimonio neto	132.030.225	6,59
Compra 52.961 CHF: Vende 45.070 EUR, enero de 2018	231	-	Patrimonio neto total	2.002.978.310	100,00
Compra 78 CHF: Vende 67 EUR, enero de 2018	-	-			
Compra 79 CHF: Vende 68 EUR, enero de 2018	-	-			
Compra 920 CHF: Vende 790 EUR, enero de 2018	(3)	-			
Compra 1.693 EUR: Vende 1.504 GBP, enero de 2018	(1)	-			
Compra 23.894 EUR: Vende 237.642 SEK, enero de 2018	(277)	-			
Compra 2.474 EUR: Vende 24.622 SEK, enero de 2018	(30)	-			
Compra 300.955 EUR: Vende 358.109 USD, enero de 2018	2.560	-			
Compra 46.205 EUR: Vende 54.773 USD, enero de 2018	566	-			
Compra 4.835 EUR: Vende 5.655 CHF, enero de 2018	(2)	-			
Compra 5.015 EUR: Vende 5.990 USD, enero de 2018	23	-			
Compra 6 EUR: Vende 7 USD, enero de 2018	-	-			

* En el caso de los instrumentos derivados, el Valor de mercado hace referencia a los beneficios o pérdidas netos y se utiliza en el cálculo del Valor liquidativo del Fondo. Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del Patrimonio neto es resultado del redondeo.

Euro Corporate Bond Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	EUR	EUR
Australia		
Commonwealth Bank of Australia 1,936% 03/10/2029	15.300.000	-
Dinamarca		
TDC 1,75% 27/02/2027	-	19.542.429
Francia		
RCI Banque 1,375% 08/03/2024	15.299.280	-
Francia (Gobierno de) 1,00% 25/05/2027	-	35.821.950
Francia (Gobierno de) 0,25% 25/11/2026	-	29.000.550
Alemania		
Daimler 1,50% 03/07/2029	-	21.804.095
Alemania (República Federal de) 0,00% 15/08/2026	47.398.265	-
Alemania (República Federal de) 0,25% 15/02/2027	23.540.540	-
Alemania (República Federal de) 3,25% 04/07/2021	-	45.807.700
Italia		
Italia (República de) 1,25% 01/12/2026	-	18.176.007
Países Bajos		
Rabobank Nederland 2,50% 26/05/2026	-	24.387.050
Shell International Finance 0,375% 15/02/2025	-	30.696.390
Suecia		
Lansforsakringar Bank 0,50% 19/09/2022	16.884.114	-
Reino Unido		
BG Energy Capital 2,25% 21/11/2029	17.841.370	-
Cadent Finance 0,625% 22/09/2024	-	20.085.600
GlaxoSmithKline Capital 1,00% 12/09/2026	16.484.490	-
Nationwide Building Society 2,00% 25/07/2029	20.273.246	-
Vodafone 1,875% 20/11/2029	15.548.841	-
Estados Unidos		
Nestlé 0,875% 18/07/2025	20.983.830	21.173.450

Euro High Yield Bond Fund

Informe de inversiones del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Gestores del Fondo

Thomas Hanson and Tom Ross

El fondo obtuvo una rentabilidad del 1,9%, frente a la rentabilidad del BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index del 2,2% en euros durante el periodo.

El mercado de alta rentabilidad europea obtuvo una rentabilidad total positiva de aproximadamente el +2,2% durante el periodo, con un rendimiento más alto en julio y octubre. Los bonos del Estado alemanes a 10 años aportaron una contribución fija al rendimiento total durante el periodo.

El periodo estuvo ocupado por la actividad política y de los bancos centrales. Como era de esperar, el Banco Central Europeo anunció una reducción en sus compras mensuales de activos de 60.000 millones de euros a 30.000 millones de euros, aunque amplió el programa hasta septiembre de 2018. Cataluña votó a favor de la independencia de España (aunque no la consiguió), Angela Merkel luchó por formar un nuevo gobierno de coalición en Alemania y el Reino Unido avanzó en las negociaciones del Brexit (la salida de Reino Unido de la Unión Europea). Entretanto, en Estados Unidos, el presidente Donald Trump continuó librando una guerra verbal contra el presidente norcoreano, y Corea del Norte disparó un misil sobre Japón. Hacia el final del periodo, la Reserva Federal de Estados Unidos elevó los tipos de interés en otros 25 puntos básicos (pb) y finalmente se aprobó el proyecto de ley de reforma fiscal.

Se produjo un crecimiento en las historias crediticias idiosincrásicas, tanto positivas como negativas. Tanto la empresa constructora Astaldi (pérdidas relacionadas con la situación de Venezuela), la empresa farmacéutica Teva Pharmaceutical Industries (precios de los medicamentos genéricos estadounidenses, pérdida del monopolio de Copaxone y revisiones a la baja de las previsiones de resultados), como la empresa de telecomunicaciones Altice (ganancias inferiores a las previstas en el tercer trimestre y una reducción de la ayuda para 2018) sufrieron todas estas consecuencias. De manera positiva, experimentamos una serie de mejoras en el espacio de las "estrellas en ascenso", con Clydesdale Bank y Aroundtown (hybrids), las cuales obtuvieron el grado de inversión.

El rendimiento más alto se debió a la infraponderación del minorista New Look, ya que el precio de los bonos cayó bruscamente en noviembre, tras la publicación de los débiles resultados del primer semestre de 2018, que mostraron una caída en las ventas comparables del -8,4%. Otros de los resultados positivos se deben a nuestra sobreponderación en el sector bancario y a la selección de valores dentro del sector, como la sobreponderación de los bonos de nivel 2 de Raiffeisen Bank. Por sectores, las posiciones de sobreponderación en los sectores minorista (Matalan), telecomunicaciones (Orange) y transporte (Global Ship Lease) también han beneficiado a la evolución de los fondos.

El mayor rendimiento negativo ha sido el de nuestra posición corta a través de las permutas de cobertura por incumplimiento crediticio hacia una empresa británica de apuestas y juegos de azar, así como nuestra sobreponderación frente a Altice Luxembourg, ya que el precio de los bonos del complejo de deuda Altice sufrió en simpatía con el precio de las acciones de Altice NV, que cayó un 59% durante noviembre en respuesta a la publicación de los resultados del tercer trimestre y la reducción del pronóstico para 2018. Nuestra infraponderación para los emisores de los mercados emergentes, incluyendo Petrobras, Gazprom y Russian Rail, también disminuyó el rendimiento.

Los diferenciales de crédito (la rentabilidad adicional sobre un valor equivalente del gobierno) se tornaron ligeramente más amplios en diciembre, cerrando el mes a poco más de 300 puntos básicos (ICE BofAML HPIC Index con el peor resultado frente al gobierno). Esta situación se invirtió a medida que avanzábamos hacia 2018, con los diferenciales estrechándose hasta ahora en enero, apoyados por el sentimiento positivo del mercado y la oferta limitada hasta ahora. Los diferenciales de crédito siguen siendo ajustados cuando se consideran con base histórica y la rentabilidad a peor del índice de referencia HPIC se sitúa actualmente en el 2,75%, cerca del punto más bajo de su historia. Este entorno de valoración ampliada continúa limitando nuestro nivel de posicionamiento del riesgo beta en la alta rentabilidad europea, impidiendo que nos convirtamos en un riesgo demasiado largo en relación con el índice. Sin embargo, el bajo rendimiento notable del espacio clasificado como B frente a los BB ofrece un valor potencial.

Los flujos de fondos minoristas fueron negativos en diciembre (y en 2017 en general), pero no está claro si esta tendencia persistirá, sobre todo porque los datos anecdóticos sugieren que hasta ahora se han producido pequeños flujos de entrada en la clase de activos. El suministro bruto se situó en torno a los 83.000 millones de euros en 2017 (uno de los años más importantes de la historia), y parece que enero también será un mes ajetreado en este sentido. Sin embargo, el entorno macroeconómico sigue siendo beneficioso, con un crecimiento positivo en toda Europa y unas liberaciones de datos económicos más amplias, en general, más fuertes de lo esperado. Los impagos en Europa (que son en última instancia el principal factor de deterioro del capital) siguen siendo extremadamente bajos, y es difícil prever este cambio de forma significativa a corto plazo, dado el contexto macroeconómico.

El fondo redujo el riesgo a lo largo de las últimas semanas, y actualmente se mantiene prácticamente estable frente al índice de referencia en términos de rentabilidad, duración de los diferenciales y duración por periodos de tiempo. A partir de 2018 buscaremos participar en la emisión atractiva del mercado primario de los emisores que preferimos y continuaremos buscando oportunidades idiosincrásicas para ayudar a impulsar los rendimientos de los fondos.

Euro High Yield Bond Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2017

	Notas	EUR
Activo		
Inversiones en valores a valor de mercado	3	230.977.973
Efectivo en bancos	14	15.296.404
Intereses y dividendos por cobrar	3	3.757.138
Suscripciones por cobrar		363.050
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		-
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	115.051
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	1.321.496
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	570.335
Otro activo		-
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		252.401.447
Pasivo		
Descubierto bancario	14	883
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		-
Impuestos y gastos por pagar		925.054
Reembolsos por pagar		316.543
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	71.555
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	345.224
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	286.383
Dividendos pagaderos a los accionistas		584.832
Intereses y dividendos por pagar en CFD		-
Pasivo total		2.530.474

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	EUR
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	-
Ingresos por intereses de bonos	3	5.232.749
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	22.564
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	66.068
Ingresos totales		5.321.381
Gastos		
Comisiones de administración	6, 16	721.957
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	54.856
Comisiones de depósito	6	24.409
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	119.062
Comisiones del depositario	3	7.405
Otros gastos	3	86.928
Gastos derivados	3	-
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	7.781
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	29.899
Gastos totales		1.054.297
Ingresos netos de inversiones		4.267.084
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	1.684.110
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias netas realizadas de contratos de futuros	3	232.970
Pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	(925.966)
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(39.120)
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(260.520)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		691.474
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	(1.437.683)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	(53.674)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	334.146
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	103.106
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		27.751
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones y derivados		(1.026.354)
Patrimonio neto al final del periodo		249.870.973
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		3.932.204

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Euro High Yield Bond Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	EUR		Notas	EUR
Patrimonio neto al comienzo del periodo		244.165.471	Producto de acciones emitidas		78.663.017
Ingresos netos de inversiones		4.267.084	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(75.838.856)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		691.474	Compensación neta (pagada)/recibida	12	60.557
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		(1.026.354)	Distribuciones de dividendos	13	(1.111.420)
			Patrimonio neto al final del periodo		249.870.973

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	A2 (EUR)	A2 HCHF (CHF)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	A3 HUSD (USD)	F3 HUSD (USD)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	216.830,70	4.601,18	68.129,63	434.154,76	-	19,23
Acciones emitidas durante el periodo	93.353,70	1.472,00	9.502,75	73.587,66	25,25	0,26
Acciones reembolsadas durante el periodo	(146.214,22)	(4.210,00)	(28.376,79)	(37.810,06)	-	-
Acciones en circulación al final del periodo	163.970,18	1.863,18	49.255,59	469.932,36	25,25	19,49
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	144,50	138,36	148,59	108,92	100,79	130,68

	H2 (EUR)	H2 HUSD (USD)	H3 (EUR)	I2 (EUR)	I2 HUSD (USD)	I3 HUSD (USD)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	2.057,01	-	-	756.086,04	61.866,97	-
Acciones emitidas durante el periodo	-	21,00	21,00	217.185,17	2.300,00	25,25
Acciones reembolsadas durante el periodo	(1.786,00)	-	-	(163.696,27)	(57.596,97)	-
Acciones en circulación al final del periodo	271,01	21,00	21,00	809.574,94	6.570,00	25,25
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	116,16	120,38	119,96	147,60	131,72	100,89

	X2 (EUR)	X3 (EUR)	Z2 (EUR)	Z2 HGBP (GBP)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	14.542,78	7.999,83	5.000,00	214.044,03
Acciones emitidas durante el periodo	4.074,41	5.330,00	-	132.335,22
Acciones reembolsadas durante el periodo	(790,98)	(629,49)	-	(96.028,55)
Acciones en circulación al final del periodo	17.826,21	12.700,34	5.000,00	250.350,70
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	118,66	103,82	108,29	157,50

Euro High Yield Bond Fund

Resumen del valor liquidativo

			Valor liquidativo por acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	
174.866.593 EUR	244.165.471 EUR	249.870.973 EUR	A2 (EUR)	128,82	141,79	144,50
194.901.508 USD	278.462.352 USD	299.554.736 USD	A2 HCHF (CHF)	124,32	136,12	138,36
			A2 HUSD (USD)	129,12	144,40	148,59
			A3 (EUR)	103,94	109,22	108,92
			A3 HUSD (USD)	n/d	n/d	100,79
			F3 HUSD (USD)	n/d	129,39	130,68
			H2 (EUR)	103,01	113,78	116,16
			H2 HUSD (USD)	n/d	n/d	120,38
			H3 (EUR)	n/d	n/d	119,96
			I2 (EUR)	130,78	144,53	147,60
			I2 HUSD (USD)	113,66	127,58	131,72
			I3 HUSD (USD)	n/d	n/d	100,89
			X2 (EUR)	106,34	116,64	118,66
			X3 (EUR)	99,60	104,29	103,82
			Z2 (EUR)	n/d	105,70	108,29
			Z2 HGBP (GBP)	136,60	153,17	157,50

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
A2 (EUR)	1,19%	1,18%	1,18%
A2 HCHF (CHF)	1,18%	1,18%	1,18%
A2 HUSD (USD)	1,29%	1,25%	1,35%
A3 (EUR)	1,18%	1,18%	1,18%
A3 HUSD (USD)	n/d	n/d	1,18%*
F3 HUSD (USD)	n/d	1,04%	1,01%
H2 (EUR)	0,86%	0,80%	0,81%
H2 HUSD (USD)	n/d	n/d	0,81%*
H3 (EUR)	n/d	n/d	0,81%*
I2 (EUR)	0,82%	0,75%	0,75%
I2 HUSD (USD)	0,90%	0,86%	0,80%
I3 HUSD (USD)	n/d	n/d	0,75%*
X2 (EUR)	1,54%	1,53%	1,53%
X3 (EUR)	1,54%	1,52%	1,53%
Z2 (EUR)	n/d	0,09%	0,10%
Z2 HGBP (GBP)	0,09%	0,09%	0,10%

Distribución por acción

	Fecha de pago 20 de octubre de 2017	19 de enero de 2018
A3 (EUR)	1,154877	1,213077
A3 HUSD (USD)	1,028239	1,129860
F3 HUSD (USD)	1,377670	1,462943
H3 (EUR)	n/d	0,224286
I3 HUSD (USD)	1,023986	1,132278
X3 (EUR)	1,102169	1,156837

El coeficiente de gasto total (TER, por sus siglas en inglés) se calcula de acuerdo con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

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

* La clase de acciones lanzada en el periodo. La tasa es anualizada y no incluye comisiones de rendimiento.

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		Desde el lanzamiento hasta 30 de junio de 2013	1 año a 30 de junio de 2014	1 año a 30 de junio de 2015	1 año a 30 de junio de 2016	1 año a 30 de junio de 2017	6 meses a 31 de diciembre de 2017
		%	%	%	%	%	%
Euro High Yield Bond Fund*	A2 (EUR)	5,95	16,00	2,49	2,27	10,07	1,91
BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index		4,60	12,77	2,63	2,26	10,24	2,18

La rentabilidad indicada en el informe de inversiones hace referencia a las acciones de la Clase A2 EUR.

* El Euro High Yield Bond Fund se lanzó el 19 de noviembre de 2012.

La rentabilidad pasada no constituye un indicador de la rentabilidad futura.

Euro High Yield Bond Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017

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

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

Bonos 92,44%

Australia 1,03%

Bono de tipo variable 1,03%

EUR 2.100.000	BHP Billiton Finance VAR 22/10/2019	2.578.907	1,03
---------------	-------------------------------------	-----------	------

Austria 0,81%

Bono de tipo fijo 0,81%

EUR 1.600.000	Raiffeisen Bank International 6,00% 16/10/2023	2.017.209	0,81
---------------	--	-----------	------

Bélgica 0,33%

Bono de tipo fijo 0,33%

USD 1.000.000	Telenet Finance Luxembourg 5,50% 01/03/2028	834.141	0,33
---------------	---	---------	------

Islas Caimán 0,36%

Bono de tipo fijo 0,36%

EUR 900.000	UPCB Finance VII 3,625% 15/06/2029	899.991	0,36
-------------	------------------------------------	---------	------

República Checa 1,02%

Bono de tipo fijo 1,02%

EUR 2.500.000	Residomo 3,375% 15/10/2024	2.557.165	1,02
---------------	----------------------------	-----------	------

Francia 7,74%

Bono de tipo fijo 4,50%

EUR 1.300.000	Air France-KLM 3,75% 12/10/2022	1.402.534	0,56
EUR 600.000	Air France-KLM 3,875% 18/06/2021	647.299	0,26
USD 1.450.000	Banque PSA Finance 5,75% 04/04/2021	1.309.518	0,52
EUR 2.000.000	CMA CGM 5,25% 15/01/2025	1.999.309	0,80
EUR 1.100.000	Faurecia 3,625% 15/06/2023	1.161.160	0,46
EUR 1.700.000	NewCo GB 8,00% 15/12/2022	1.743.554	0,70
EUR 1.900.000	Novalis 3,00% 30/04/2022	1.943.938	0,78
EUR 1.000.000	Numericable 5,625% 15/05/2024	1.045.987	0,42
		11.253.299	4,50

Obligación de tipo flotante 0,77%

EUR 1.900.000	Autodis FRN 01/05/2022	1.917.275	0,77
---------------	------------------------	-----------	------

Bono de tipo variable 2,47%

EUR 2.000.000	EDF 4,125% a perpetuidad	2.139.293	0,86
EUR 1.000.000	Horizon Parent 8,25% 15/02/2022	1.069.900	0,43
EUR 2.500.000	Orange 5,00% a perpetuidad	2.968.522	1,18
		6.177.715	2,47

Alemania 14,36%

Bono de tipo fijo 9,29%

EUR 1.200.000	Adler Pelzer 4,125% 01/04/2024	1.252.752	0,50
EUR 2.100.000	ADLER Real Estate 2,125% 06/02/2024	2.085.149	0,83
EUR 2.050.000	CBR Fashion Finance 5,125% 01/10/2022	1.963.859	0,79
EUR 4.100.000	DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate 2,875% 15/07/2022	4.188.068	1,68
EUR 2.200.000	Kirk Beauty One 8,75% 15/07/2023	2.358.132	0,94
EUR 700.000	Nidda BondCo 5,00% 30/09/2025	706.574	0,28
EUR 1.600.000	PrestigeBidCo 6,25% 15/12/2023	1.719.392	0,69
EUR 1.100.000	Takko Luxembourg 2 SCA 5,375% 15/11/2023	1.075.615	0,43
EUR 1.940.000	thyssenkrup 1,375% 03/03/2022	1.972.055	0,79
EUR 4.400.000	Unitymedia Hessen 3,50% 15/01/2027	4.559.028	1,83
EUR 1.300.000	Unitymedia Hessen 3,75% 15/01/2027	1.329.450	0,53
		23.210.074	9,29

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

Bono de tipo variable 5,07%

EUR 3.300.000	ATF Netherlands 3,75% a perpetuidad	3.522.338	1,41
EUR 2.600.000	Grand City Properties 3,75% a perpetuidad	2.783.625	1,11
EUR 4.300.000	IHO Verwaltungs 3,25% 15/09/2023	4.493.500	1,80
GBP 500.000	RWE Finance 7,00% a perpetuidad	595.688	0,24
EUR 1.200.000	Volkswagen International Finance 3,875% a perpetuidad	1.269.636	0,51
		12.664.787	5,07

Grecia 0,72%

Bono de tipo fijo 0,72%

EUR 1.800.000	Titan Global Finance 2,375% 16/11/2024	1.805.850	0,72
---------------	--	-----------	------

Irlanda 3,02%

Bono de tipo fijo 3,02%

GBP 700.000	Ardagh Packaging Finance 4,75% 15/07/2027	799.191	0,32
EUR 1.800.000	Ardagh Packaging Finance 6,75% 15/05/2024	1.986.541	0,80
EUR 2.475.000	Eircom Finance 4,50% 31/05/2022	2.568.023	1,02
USD 1.700.000	Park Aerospace 4,50% 15/03/2023	1.361.319	0,54
EUR 800.000	Smurfit Kappa Acquisitions 2,375% 01/02/2024	843.056	0,34
		7.558.130	3,02

Italia 9,46%

Bono de tipo fijo 6,82%

EUR 1.200.000	AlmavivA 7,25% 15/10/2022	1.215.284	0,49
EUR 2.400.000	Inter Media Communication 4,875% 31/12/2022	2.466.900	0,98
EUR 3.400.000	Leonardo 4,875% 24/03/2025	4.139.921	1,65
USD 638.000	Meccanica Holdings 6,25% 15/01/2040	619.327	0,25
EUR 600.000	Telecom Italia Finance 7,75% 24/01/2033	924.767	0,37
EUR 700.000	Telecom Italia 2,375% 12/10/2027	700.864	0,28
EUR 1.300.000	Telecom Italia 3,00% 30/09/2025	1.392.963	0,56
EUR 3.100.000	Telecom Italia 3,625% 19/01/2024	3.462.995	1,38
EUR 800.000	Telecom Italia 5,25% 17/03/2055	939.389	0,38
GBP 900.000	Telecom Italia 5,875% 19/05/2023	1.187.940	0,48
		17.050.350	6,82

Bono de tipo variable 2,64%

EUR 3.100.000	Enel 5% 15/01/2075	3.370.291	1,35
EUR 3.100.000	Mercury BondCo 7,125% 30/05/2021	3.215.500	1,29
		6.585.791	2,64

Japón 1,31%

Bono de tipo fijo 1,31%

EUR 1.200.000	SoftBank 3,125% 19/09/2025	1.187.278	0,48
EUR 1.900.000	SoftBank 4,75% 30/07/2025	2.092.090	0,83
		3.279.368	1,31

Luxemburgo 8,13%

Respaldados por activos 0,67%

EUR 1.551.150	LSF9 Balta Issuer 7,75% 15/09/2022	1.672.403	0,67
---------------	------------------------------------	-----------	------

Bono de tipo fijo 6,35%

EUR 3.900.000	Altice Financing 7,25% 15/05/2022	3.968.133	1,59
USD 1.381.000	Altice Financing 7,50% 15/05/2026	1.229.706	0,49
EUR 1.600.000	Altice Finco 4,75% 15/01/2028	1.530.528	0,61
GBP 2.800.000	B&M European Value Retail 4,125% 01/02/2022	3.259.425	1,30
EUR 2.100.000	Telenet Finance VI 4,875% 15/07/2027	2.288.920	0,92
EUR 3.200.000	WFS Global 12,50% 30/12/2022	3.589.952	1,44
		15.866.664	6,35

Bono de tipo variable 1,11%

EUR 2.600.000	ARD Finance 6,625% 15/09/2023	2.785.770	1,11
---------------	-------------------------------	-----------	------

Euro High Yield Bond Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017 (continuación)

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
México 1,59%		
Bono de tipo fijo 1,59%		
EUR 1.100.000 Cemex Finance 4,625% 15/06/2024	1.194.875	0,48
EUR 500.000 Cemex 4,75% 11/01/2022	513.070	0,21
USD 435.000 Cemex 7,75% 16/04/2026	410.476	0,16
EUR 1.700.000 Petróleos Mexicanos 3,75% 21/02/2024	1.846.625	0,74
	3.965.046	1,59
Países Bajos 2,96%		
Bono de tipo fijo 2,96%		
EUR 1.200.000 Constellium 4,25% 15/02/2026	1.208.724	0,48
EUR 2.500.000 Dufry One 2,50% 15/10/2024	2.552.030	1,02
EUR 991.000 LGE HoldCo VI 7,125% 15/05/2024	1.091.847	0,44
USD 445.000 NXP Funding 4,125% 01/06/2021	379.545	0,15
USD 474.000 NXP Funding 4,625% 15/06/2022	414.658	0,17
EUR 700.000 UPC 3,875% 15/06/2029	675.361	0,27
EUR 1.000.000 UPCB Finance IV 4,00% 15/01/2027	1.063.103	0,43
	7.385.268	2,96
Portugal 0,58%		
Bono de tipo variable 0,58%		
EUR 1.300.000 EDP Energias de Portugal VAR 16/09/2075	1.456.137	0,58
Rumanía 0,75%		
Bono de tipo fijo 0,75%		
EUR 1.800.000 Globalworth Real Estate Investments 2,875% 20/06/2022	1.867.500	0,75
Sudáfrica 0,80%		
Bono de tipo fijo 0,80%		
EUR 1.900.000 Sappi Papier 4,00% 01/04/2023	1.995.000	0,80
España 4,04%		
Respaldados por activos 0,55%		
EUR 1.289.655 eDreams ODIGEO 8,50% 01/08/2021	1.385.741	0,55
Bono de tipo fijo 1,62%		
USD 2.800.000 Codere Finance 2 (Luxembourg) 7,625% 01/11/2021	2.382.366	0,95
EUR 1.600.000 Grupo Antolin Irausa 3,25% 30/04/2024	1.670.552	0,67
	4.052.918	1,62
Bono de tipo variable 1,87%		
EUR 2.100.000 Repsol International Finance 3,875% a perpetuidad	2.262.288	0,91
EUR 2.000.000 Telefonica Europe 7,625% a perpetuidad	2.399.808	0,96
	4.662.096	1,87
Suecia 3,48%		
Bono de tipo fijo 3,00%		
EUR 2.400.000 Fastighets Balder 3,00% 07/03/2078	2.397.600	0,96
EUR 2.100.000 Verisure Midholding 5,75% 01/12/2023	2.130.366	0,85
EUR 1.350.000 Verisure 6,00% 01/11/2022	1.440.801	0,58
EUR 1.500.000 Volvo Car 2,00% 24/01/2025	1.518.750	0,61
	7.487.517	3,00
Obligación de tipo flotante 0,48%		
EUR 1.200.000 Perstorp FRN 15/09/2022	1.199.700	0,48
Suiza 0,95%		
Bono de tipo fijo 0,95%		
EUR 2.250.000 Dufry Finance 4,50% 01/08/2023	2.364.883	0,95

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Reino Unido 17,08%		
Bono de tipo fijo 15,08%		
GBP 1.905.000 Arqiva Broadcast Finance 9,50% 31/03/2020	2.243.861	0,90
GBP 1.300.000 Aston Martin Capital 5,75% 15/04/2022	1.543.482	0,62
GBP 900.000 Aston Martin Capital 5,75% 15/04/2022	1.068.565	0,43
GBP 1.600.000 CPUK Finance 4,25% 28/08/2022	1.845.681	0,74
GBP 1.700.000 Drax Finco 4,25% 01/05/2022	1.941.265	0,78
GBP 430.000 EI 6,00% 06/10/2023	530.049	0,21
GBP 970.000 EI 6,875% 09/05/2025	1.223.312	0,49
EUR 1.690.000 Ephios Bondco 6,25% 01/07/2022	1.785.345	0,71
USD 2.200.000 Global Ship Lease 9,875% 15/11/2022	1.901.634	0,76
GBP 1.100.000 Iceland Bondco 4,625% 15/03/2025	1.194.544	0,47
GBP 2.000.000 KIRS Midco 3 8,375% 15/07/2023	2.297.875	0,92
EUR 1.800.000 Lecta 6,50% 01/08/2023	1.866.375	0,75
GBP 1.150.000 Matalan Finance 6,875% 01/06/2019	1.289.627	0,52
GBP 500.000 Pennon 2,875% a perpetuidad	569.315	0,23
GBP 1.615.000 Premier Foods 6,50% 15/03/2021	1.862.505	0,75
USD 557.000 Royal Bank of Scotland 7,648% a perpetuidad	608.648	0,24
GBP 2.650.000 Shop Direct Funding 7,75% 15/11/2022	2.807.815	1,11
EUR 1.000.000 Synlab Unsecured Bondco 8,25% 01/07/2023	1.089.615	0,44
GBP 1.800.000 Tesco 5,00% 24/03/2023	2.287.920	0,92
GBP 2.060.000 Tesco 5,50% 13/01/2033	2.726.283	1,09
GBP 360.000 Tesco 6,125% 24/02/2022	469.027	0,19
EUR 700.000 Thomas Cook Finance 2 3,875% 15/07/2023	714.560	0,29
USD 1.800.000 Tullow Oil 6% 01/11/2020	1.516.469	0,61
GBP 2.000.000 Virgin Media Receivables Financing Notes 5,50% 30/09/2025	2.281.900	0,91
	37.645.672	15,08
Obligación de tipo flotante 0,27%		
GBP 600.000 Premier Foods Finance FRN 15/07/2022	679.273	0,27
Bono de tipo graduado 0,50%		
GBP 1.000.000 Co-Operative Bank 6,875% 08/07/2020	1.243.981	0,50
Bono de tipo variable 1,23%		
GBP 1.500.000 CYBG 5,00% 09/02/2026	1.803.636	0,72
USD 2.100.000 EnQuest 7,00% 15/04/2022	1.278.739	0,51
	3.082.375	1,23
Estados Unidos 11,92%		
Respaldados por activos 0,43%		
USD 1.321.000 Caesars Palace Las Vegas Trust VAR 15/10/2034 2017-VICI	1.077.496	0,43
Bono de tipo fijo 11,49%		
EUR 2.600.000 Avantor 4,75% 01/10/2024	2.617.554	1,05
EUR 1.260.000 Ball 4,375% 15/12/2023	1.459.515	0,58
USD 2.040.000 CCO Holdings Capital 5,00% 01/02/2028	1.659.107	0,66
USD 950.000 Centurylink 5,80% 15/03/2022	779.557	0,31
EUR 1.935.000 Crown European 3,375% 15/05/2025	2.033.550	0,81
EUR 2.900.000 Equinix 2,875% 01/02/2026	2.905.002	1,17
USD 1.100.000 HCA 5,875% 15/02/2026	974.903	0,39
GBP 1.800.000 Iron Mountain UK 3,875% 15/11/2025	1.990.551	0,80
EUR 1.700.000 Netflix 3,625% 15/05/2027	1.720.120	0,69
EUR 2.000.000 Ol European 3,125% 15/11/2024	2.106.402	0,84
EUR 1.500.000 PVH 3,125% 15/12/2027	1.524.150	0,61
EUR 1.500.000 QuintilesIMS 3,25% 15/03/2025	1.554.161	0,62
EUR 2.300.000 Sealed Air 4,50% 15/09/2023	2.640.767	1,06
EUR 2.400.000 Silgan 3,25% 15/03/2025	2.507.268	1,00
EUR 1.400.000 Valeant Pharmaceuticals 4,50% 15/05/2023	1.262.625	0,51
USD 1.150.000 Valeant Pharmaceuticals 7,25% 15/07/2022	977.249	0,39
	28.712.481	11,49

Inversión en valores

230.977.973

92,44

Euro High Yield Bond Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017 (continuación)

Número de valores		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Derivados 0,52%*			
Futuros 0,02%			
(63)	CBT US 10 Year Note, marzo de 2018	45.982	0,02
(103)	CBT US 5 Year Note, marzo de 2018	57.725	0,03
43	EUX Euro-Bobl, marzo de 2018	(31.605)	(0,01)
34	EUX Euro-Bund, marzo de 2018	(39.950)	(0,02)
11	ICE Long Gilt, marzo 2018	11.344	-
		43.496	0,02
Permutas 0,39%			
Permutas de incumplimiento crediticio 0,39%			
2.400.000	CDS 5,00% 20/06/2022 ArcelorMittal Receive EUR	408.912	0,16
1.000.000	CDS 5,00% 20/06/2022 ArcelorMittal Receive EUR	170.381	0,07
700.000	CDS 5,00% 20/12/2022 Air France Receive EUR	118.784	0,05
1.300.000	CDS 5,00% 20/12/2022 American General Life Insurance Pay EUR	(104.025)	(0,04)
700.000	CDS 5,00% 20/12/2022 Garfunkelex Pay EUR	(17.142)	(0,01)
2.500.000	CDS 5,00% 20/12/2022 Garfunkelux Pay EUR	(61.223)	(0,02)
1.300.000	CDS 5,00% 20/12/2022 International Game Technology Receive EUR	219.088	0,09
800.000	CDS 5,00% 20/12/2022 International Game Technology Receive EUR	134.823	0,05
900.000	CDS 5,00% 20/12/2022 OTE Pay EUR	(162.834)	(0,07)
2.100.000	CDS 5,00% 20/12/2022 Vougeot Bidco Receive EUR	269.508	0,11
		976.272	0,39
Contratos de divisas a plazo 0,18%			
	Compra 13.910 EUR: Vende 16.431 USD, enero de 2018	222	-
	Compra 26.577.561 EUR: Vende 31.433.015 USD, enero de 2018	392.104	0,15
	Compra 39.886.936 EUR: Vende 35.260.120 GBP, enero de 2018	170.598	0,06
	Compra 44.234 EUR: Vende 52.900 USD, enero de 2018	165	-
	Compra 633.327 EUR: Vende 753.853 USD, enero de 2018	5.325	-
	Compra 920.688 EUR: Vende 816.817 GBP, enero de 2018	641	-
	Compra 142.886 GBP: Vende 162.209 EUR, enero de 2018	(1.264)	-
	Compra 906.250 GBP: Vende 1.024.830 EUR, enero de 2018	(4.047)	-
	Compra 1.046.582 USD: Vende 889.418 EUR, enero de 2018	(17.557)	(0,01)
	Compra 1.131.283 USD: Vende 954.266 EUR, enero de 2018	(11.844)	-
	Compra 1.144.851 USD: Vende 960.809 EUR, enero de 2018	(7.085)	-
	Compra 15.586 USD: Vende 13.146 EUR, enero de 2018	(162)	-
	Compra 214.830 USD: Vende 181.795 EUR, enero de 2018	(2.829)	-
	Compra 3.111.207 USD: Vende 2.626.044 EUR, enero de 2018	(34.235)	(0,02)
	Compra 508.667 USD: Vende 427.565 EUR, enero de 2018	(3.818)	-
	Compra 513.393 USD: Vende 434.542 EUR, enero de 2018	(6.857)	-
	Compra 56.400 USD: Vende 47.603 EUR, enero de 2018	(618)	-
	Compra 6.094 USD: Vende 5.158 EUR, enero de 2018	(82)	-
	Compra 704.089 USD: Vende 596.818 EUR, enero de 2018	(10.273)	-
		468.384	0,18

Número de valores		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Contratos de divisas a plazo (clases de acciones con cobertura) (0,07%)			
	Compra 258.012 CHF: Vende 221.555 EUR, enero de 2018	(863)	-
	Compra 19.988 EUR: Vende 23.695 USD, enero de 2018	245	-
	Compra 4 EUR: Vende 5 USD, enero de 2018	-	-
	Compra 575 EUR: Vende 670 CHF, enero de 2018	2	-
	Compra 6 EUR: Vende 7 USD, enero de 2018	-	-
	Compra 6 EUR: Vende 7 USD, enero de 2018	-	-
	Compra 6 EUR: Vende 7 USD, enero de 2018	-	-
	Compra 75.560 EUR: Vende 89.914 USD, enero de 2018	639	-
	Compra 88.338 EUR: Vende 105.543 USD, enero de 2018	394	-
	Compra 356.201 GBP: Vende 402.147 EUR, enero de 2018	(886)	-
	Compra 39.023.575 GBP: Vende 44.057.198 EUR, enero de 2018	(97.031)	(0,04)
	Compra 24.797 USD: Vende 20.811 EUR, enero de 2018	(150)	-
	Compra 2.532 USD: Vende 2.136 EUR, enero de 2018	(26)	-
	Compra 2.582 USD: Vende 2.178 EUR, enero de 2018	(27)	-
	Compra 2.583 USD: Vende 2.179 EUR, enero de 2018	(27)	-
	Compra 2.585 USD: Vende 2.180 EUR, enero de 2018	(27)	-
	Compra 7.425.160 USD: Vende 6.263.748 EUR, enero de 2018	(76.711)	(0,03)
	Compra 865.057 USD: Vende 729.748 EUR, enero de 2018	(8.937)	-
	Compra 916 USD: Vende 773 EUR, enero de 2018	(9)	-
	Compra 92.126 USD: Vende 77.782 EUR, enero de 2018	(1.018)	-
		(184.432)	(0,07)
	Inversión en valores y derivados	232.281.693	92,96
	Otro patrimonio neto	17.589.280	7,04
	Patrimonio neto total	249.870.973	100,00

* En el caso de los instrumentos derivados, el Valor de mercado hace referencia a los beneficios o pérdidas netos y se utiliza en el cálculo del Valor liquidativo del Fondo. Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del Patrimonio neto es resultado del redondeo.

Euro High Yield Bond Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	EUR	EUR
Francia		
Areva 4,875% 23/09/2024	-	2.986.038
CMA CGM 6,50% 15/07/2022	3.000.000	3.206.961
Orange 5,00% a perpetuidad	2.970.000	-
Orange 5,25% a perpetuidad	-	4.157.150
Alemania		
DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate 2,875% 15/07/2022	4.231.424	-
Südzucker International Finance FRN a perpetuidad	-	3.002.220
Italia		
Enel 5% 15/01/2075	3.387.455	-
Leonardo 4,875% 24/03/2025	4.152.502	-
Luxemburgo		
Altice Financing 7,25% 15/05/2022	3.899.745	3.686.986
Altice Luxembourg 6,25% 15/02/2025	3.627.750	3.150.000
España		
Codere Finance 2 Luxembourg 6,75% 01/11/2021	-	3.042.630
Reino Unido		
Anglo American Capital 2,875% 20/11/2020	-	4.575.765
Shop Direct Funding 7,75% 15/11/2022	3.155.730	-
Thomas Cook 6,25% 15/06/2022	-	3.226.925
Virgin Media Secured Finance 5,50% 15/01/2025	-	3.507.648
Estados Unidos		
Avantor 4,75% 01/10/2024	3.926.220	-
Equinix 2,875% 01/02/2026	3.400.000	-

Global Corporate Bond

Informe de inversiones del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Gestor del Fondo

James Briggs

El fondo obtuvo una rentabilidad del 1,8%, frente a la rentabilidad del Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index del 2,5% en dólares estadounidenses durante el periodo.

Los bonos corporativos mundiales produjeron un rendimiento total positivo a lo largo del periodo, con rendimientos impulsados por una combinación de la compresión de los diferenciales de crédito (la rentabilidad extra sobre una seguridad gubernamental equivalente) y bonos del Estado.

El periodo de seis meses analizado estuvo ocupado por la actividad política y de los bancos centrales. Como era de esperar, el Banco Central Europeo anunció una reducción en sus compras mensuales de activos desde 60.000 millones de euros a 30.000 millones de euros, aunque amplió el programa hasta septiembre de 2018. Cataluña realizó una apuesta infructuosa por independizarse de España, y Angela Merkel luchó por formar un nuevo gobierno de coalición en Alemania, mientras que el Reino Unido avanzó en las negociaciones para su salida de la Unión Europea (conocida como "Brexit"). Entretanto, en Estados Unidos, el presidente Donald Trump continuó librando una guerra verbal contra el presidente norcoreano, y Corea del Norte disparó un misil sobre Japón. A mediados de diciembre, la Reserva Federal de EE.UU., elevó los tipos de interés en otros 25 puntos básicos y finalmente se aprobó el proyecto de ley de reforma fiscal.

El periodo fue testigo de un crecimiento en las historias crediticias idiosincrásicas, tanto positivas como negativas. En el lado negativo, tanto la empresa constructora Astaldi (pérdidas relacionadas con nuestra posición en Venezuela); la empresa farmacéutica Teva (precios de los medicamentos genéricos en Estados Unidos, pérdida del monopolio de Copaxone y revisiones a la baja de las previsiones de resultados); como la empresa de telecomunicaciones Altice (ganancias inferiores a las previstas en el tercer trimestre y una reducción del pronóstico para 2018) sufrieron todas estas consecuencias. De manera positiva, también experimentamos una serie de mejoras en el espacio de las "estrellas en ascenso", con Clydesdale Bank y Aroundtown (hybrids), las cuales obtuvieron el grado de inversión.

En un mercado emergente para los activos de riesgo y los mercados de crédito, en particular, nuestras posiciones sobreponderadas, tanto a nivel sectorial como de emisores individuales, fueron las que mejoraron el rendimiento y nuestras posiciones infraponderadas las que restaron valor. El fondo se posicionó con un sesgo no cíclico y esta posición global fue la que más contribuyó al rendimiento, en particular, las participaciones en las empresas farmacéuticas a nivel mundial GlaxoSmithKline y Johnson & Johnson, así como en el sector farmacéutico estadounidense Amgen. También vimos buenos resultados de algunos de nuestros nuevos candidatos. Tesco obtuvo buenos resultados al inicio del trimestre y posteriormente llevó a cabo un ejercicio de gestión de pasivos, volviendo a adquirir bonos.

La infraponderación del fondo en el crédito en su conjunto, y en particular del crédito norteamericano y del crédito denominado en dólares estadounidenses, fue la principal detractora del rendimiento durante los seis meses. Nuestra infraponderación en la energía también fue una importante detractora. A nivel de crédito individual, Ladbrokes, empresa de juegos de azar del Reino Unido, obtuvo el peor rendimiento. Los diferenciales se estrecharon durante el periodo siguiente a la noticia de que el grupo de juegos de azar online GVC estaba en conversaciones avanzadas para adquirir la empresa, y el revuelo relacionado con la revisión del gobierno con una duración de 12 semanas de los terminales de apuestas de probabilidad fija. Posteriormente salimos de la posición en Ladbrokes. La sobreponderación de la empresa estadounidense de semiconductores Broadcom también perjudicó el rendimiento, ya que la empresa anunció que adquiriría Qualcomm, otra empresa fabricante de semiconductores. Desde entonces hemos reducido esta posición.

Los mercados de crédito iniciaron el año 2018 con una nota muy positiva, continuando con los temas que vimos hasta finales de 2017. Esto refleja no sólo los fuertes datos económicos de la mayoría de las principales economías, sino también algunas tendencias positivas en los mercados de crédito. En el transcurso del último trimestre de 2017 vimos una serie de mejoras a "estrellas en ascenso" (la empresa Leonardo, así como emisiones subordinadas de Clydesdale Bank, ENEL y Aroundtown), en algunos casos acompañadas por programas de gestión de pasivos. En el lado opuesto, también vimos un aumento en las historias crediticias idiosincrásicas negativas que, hasta ahora, han tenido un impacto limitado en el mercado más amplio. Sin embargo, esperamos que esta bifurcación en el mercado de crédito continúe.

Por lo tanto, seguiremos posicionando el fondo de manera defensiva y trataremos de aprovechar cualquier fortaleza crediticia para reducir aún más el riesgo. Cualquier ampliación del diferencial arraigado será una oportunidad para nosotros de aumentar el riesgo.

Global Corporate Bond

Estado del patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2017

Activo	Notas	USD
Inversiones en valores a valor de mercado	3	21.431.088
Efectivo en bancos	14	378.022
Intereses y dividendos por cobrar	3	176.977
Suscripciones por cobrar		-
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		-
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	22.415
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	18.032
Otro activo		-
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		22.026.534
Pasivo		
Descubierto bancario	14	752
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		98.775
Impuestos y gastos por pagar		142.211
Reembolsos por pagar		-
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	5.578
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	158.886
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	127.724
Dividendos pagaderos a los accionistas		-
Intereses y dividendos por pagar en CFD		-
Pasivo total		533.926

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	-
Ingresos por intereses de bonos	3	288.613
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	26
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	4.227
Ingresos totales		292.866
Gastos		
Comisiones de administración	6, 16	64.373
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	3.233
Comisiones de depósito	6	5.312
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	371
Comisiones del depositario	3	898
Otros gastos	3	5.578
Gastos derivados	3	27.725
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	-
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	1.111
Gastos totales		108.601
Ingresos netos de inversiones		184.265
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	590.783
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	(10.746)
Pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	(64.688)
Pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	(3.762)
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(305.899)
Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		3.732
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		209.420
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	13.154
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	(17.489)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	26.927
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	40.934
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		6.535
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		70.061
Patrimonio neto al final del periodo		21.492.608
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		463.746

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Global Corporate Bond

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del período comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD		Notas	USD
Patrimonio neto al comienzo del período		21.025.918	Producto de acciones emitidas		2.966
Ingresos netos de inversiones		184.265	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(22)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		209.420	Compensación neta (pagada)/recibida	12	-
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		70.061	Distribuciones de dividendos	13	-
			Patrimonio neto al final del período		21.492.608

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

Del período comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	H2 (USD)	H2 HEUR (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del período	557,30	400,49	500,00	-
Acciones emitidas durante el período	0,09	0,09	-	25,00
Acciones reembolsadas durante el período	(0,09)	(0,09)	-	-
Acciones en circulación al final del período	557,30	400,49	500,00	25,00
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	110,87	106,60	112,22	99,65

	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	X2 (USD)	X2 HEUR (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del período	179.974,77	8.009,76	500,00	-
Acciones emitidas durante el período	-	-	-	-
Acciones reembolsadas durante el período	-	-	-	-
Acciones en circulación al final del período	179.974,77	8.009,76	500,00	-
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	112,40	107,98	109,76	-

Global Corporate Bond

Resumen del Valor Liquidativo

A	A	A	Valor Liquidativo por Acción			
			A	A	A	
30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	
20.372.457 USD	21.025.918 USD	21.492.608 USD				
			A2 (USD)	106,09	108,93	110,87
			A2 HEUR (EUR)	104,93	105,91	106,60
			H2 (USD)	106,80	110,06	112,22
			H2 HEUR (EUR)	n/d	n/d	99,65
			I2 (USD)	106,83	110,17	112,40
			I2 HEUR (EUR)	105,59	107,03	107,98
			X2 (USD)	105,57	108,03	109,76

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
A2 (USD)	1,23%	1,23%	1,23%
A2 HEUR (EUR)	1,23%	1,23%	1,23%
H2 (USD)	0,83%	0,86%	0,86%
H2 HEUR (EUR)	n/d	n/d	0,86%*
I2 (USD)	0,75%	0,75%	0,75%
I2 HEUR (EUR)	0,75%	0,75%	0,75%
X2 (USD)	1,58%	1,58%	1,57%

El coeficiente de gasto total (TER, por sus siglas en inglés) se calcula de acuerdo con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

* La clase de acciones lanzada en el periodo. La tasa es anualizada.

Historial de rendimiento

Fondo		Desde el lanzamiento hasta 30 de junio de 2015	1 año a 30 de junio de 2016	1 año a 30 de junio de 2017	6 meses a 31 de diciembre de 2017
		%	%	%	%
Global Corporate Bond Fund*	A2 (USD)	0,48	5,58	2,68	1,78
Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index		0,27	7,07	2,84	2,48

La rentabilidad indicada en el informe de inversiones hace referencia a las acciones de la Clase A2 USD.

* El Global Corporate Bond Fund se lanzó el 5 de noviembre de 2014.

La rentabilidad pasada no constituye un indicador de la rentabilidad futura.

Global Corporate Bond

Cartera a 31 de diciembre de 2017

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

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

Bonos 99,71%		
Australia 1,39%		
Bono de tipo fijo 1,39%		
USD 100.000	GAIF Bond Issuer 3,40% 30/09/2026	98.143 0,46
USD 50.000	Scentre Management 3,75% 23/02/2027	50.767 0,24
USD 150.000	Wesfarmers 1,874% 20/03/2018	149.999 0,69
		298.909 1,39

Bélgica 0,38%		
Bono de tipo cero/descuento 0,38%		
GBP 60.000	Anheuser-Busch InBev 2,85% 25/05/2037	81.459 0,38

Canadá 3,48%		
Bono de tipo fijo 3,48%		
CAD 400.000	Canadá (Gobierno de) 1,00% 01/09/2022	306.550 1,42
USD 200.000	Fortis 3,055% 04/10/2026	193.244 0,90
USD 250.000	Royal Bank of Canada 1,625% 15/04/2019	248.269 1,16
		748.063 3,48

República Checa 0,56%		
Bono de tipo fijo 0,56%		
EUR 100.000	CPI Property 2,125% 04/10/2024	120.374 0,56

Dinamarca 1,47%		
Bono de tipo fijo 1,47%		
USD 200.000	Danske Bank 2,00% 08/09/2021	195.590 0,91
EUR 100.000	Orsted 1,50% 26/11/2029	119.444 0,56
		315.034 1,47

Francia 3,42%		
Bono de tipo fijo 3,42%		
EUR 100.000	Air France-KLM 3,75% 12/10/2022	129.472 0,60
USD 150.000	Banque PSA Finance 5,75% 04/04/2021	162.408 0,76
EUR 100.000	Cie Plastic Omnium 1,25% 26/06/2024	119.161 0,55
EUR 100.000	Engie 2,00% 28/09/2037	124.267 0,58
EUR 165.000	LVMH 0,75% 26/05/2024	200.296 0,93
		735.604 3,42

Alemania 8,27%		
Bono de tipo fijo 8,27%		
EUR 100.000	ADO Properties 1,50% 26/07/2024	121.117 0,56
GBP 100.000	Aroundtown 3,00% 16/10/2029	136.205 0,63
EUR 50.000	BASF 0,875% 15/11/2027	59.186 0,28
EUR 100.000	CPI Property 2,125% 04/10/2024	120.374 0,56
GBP 100.000	Deutsche Bahn Finance 1,375% 07/07/2025	134.164 0,62
EUR 100.000	Alemania (República Federal de) 1,00% 15/08/2024	127.533 0,59
EUR 180.000	Alemania (República Federal de) 1,25% 15/08/2048	215.211 1,00
USD 240.000	Henkel KGaA 1,50% 13/09/2019	237.716 1,11
USD 102.000	Linde 1,50% 18/04/2018	101.886 0,47
USD 250.000	Siemens Financieringsmaatschappij 4,20% 16/03/2047	274.096 1,28
EUR 100.000	TLG Immobilien 1,375% 27/11/2024	119.583 0,56
EUR 100.000	ZF Capital 2,75% 27/04/2023	131.173 0,61
		1.778.244 8,27

Islandia 1,71%		
Bono de tipo fijo 1,71%		
EUR 100.000	Arion Bank 1,625% 01/12/2021	124.258 0,58
EUR 100.000	Íslandsbanki 1,75% 07/09/2020	124.265 0,57
EUR 100.000	Landsbankinn 1,00% 30/05/2023	119.562 0,56
		368.085 1,71

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

Italia 0,56%		
Bono de tipo fijo 0,56%		
EUR 100.000	Leonardo 1,50% 07/06/2024	120.224 0,56

Japón 1,47%		
Bono de tipo fijo 1,47%		
EUR 100.000	Asahi 1,151% 19/09/2025	120.126 0,56
USD 200.000	Japan Tobacco 2,00% 13/04/2021	196.509 0,91
		316.635 1,47

Países Bajos 2,21%		
Bono de tipo fijo 2,21%		
GBP 100.000	ABN AMRO Bank 1,00% 30/06/2020	135.021 0,63
GBP 100.000	ABN AMRO Bank 1,375% 07/06/2022	135.844 0,63
USD 200.000	NXP Funding 4,125% 01/06/2021	204.499 0,95
		475.364 2,21

Noruega 1,48%		
Bono de tipo fijo 1,48%		
USD 200.000	DNB Bank 2,375% 02/06/2021	198.752 0,93
EUR 100.000	Sparebanken Vest 0,50% 29/11/2022	119.184 0,55
		317.936 1,48

Portugal 0,56%		
Bono de tipo fijo 0,56%		
EUR 100.000	Galp Energia 1,00% 15/02/2023	119.341 0,56

España 1,68%		
Bono de tipo fijo 1,68%		
EUR 100.000	Inmobiliaria Colonial Socimi 2,50% 28/11/2029	118.899 0,55
EUR 100.000	NorteGas Energia Distribucion 0,918% 28/09/2022	120.717 0,56
EUR 100.000	NorteGas Energia Distribucion 2,065% 28/09/2027	121.991 0,57
		361.607 1,68

Suecia 4,57%		
Bono de tipo fijo 4,57%		
EUR 100.000	Akelius Residential Property 1,125% 14/03/2024	118.546 0,55
EUR 100.000	Akelius Residential Property 1,75% 07/02/2025	121.701 0,57
EUR 100.000	Fastighets Balder 1,875% 14/03/2025	122.282 0,57
EUR 100.000	Hemsö Fastighets 1,00% 09/09/2026	116.310 0,54
EUR 100.000	Lansforsakringar Bank 0,50% 19/09/2022	119.495 0,56
EUR 200.000	Nordea Bank 4,50% 26/03/2020	263.299 1,22
EUR 100.000	Swedbank 0,30% 06/09/2022	119.675 0,56
		981.308 4,57

Suiza 3,89%		
Bono de tipo fijo 3,89%		
EUR 100.000	Credit Suisse 1,25% 17/07/2025	121.182 0,56
USD 250.000	Credit Suisse 4,282% 09/01/2028	260.635 1,22
USD 200.000	Novartis Capital 3,10% 17/05/2027	203.900 0,95
EUR 200.000	UBS 1,5% 30/11/2024	249.470 1,16
		835.187 3,89

Reino Unido 15,82%		
Bono de tipo fijo 14,85%		
GBP 160.000	Annington Funding 3,685% 12/07/2034	228.417 1,06
GBP 100.000	Barclays 3,125% 17/01/2024	141.654 0,66
USD 200.000	BAT International Finance 1,625% 09/09/2019	197.125 0,92
GBP 100.000	British Telecommunications 3,125% 21/11/2031	138.883 0,65
EUR 100.000	Compass 1,875% 27/01/2023	128.709 0,60
EUR 100.000	Diageo Finance 0,50% 19/06/2024	118.334 0,55
EUR 100.000	GlaxoSmithKline Capital 1,00% 12/09/2026	120.397 0,56
USD 150.000	GlaxoSmithKline Capital 6,375% 15/05/2038	211.501 0,98

Global Corporate Bond

Cartera a 31 de diciembre de 2017 (continuación)

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

Reino Unido (continuación)

EUR 100.000	Global Switch 2,25% 31/05/2027	124.190	0,58
USD 150.000	HSBC Bank 7,65% 01/05/2025	184.801	0,86
USD 200.000	Lloyds Banking 3,00% 11/01/2022	201.091	0,94
AUD 250.000	Lloyds Banking 4,25% 22/11/2027	194.909	0,91
EUR 100.000	National Grid 4,375% 10/03/2020	131.476	0,61
USD 250.000	Nationwide Building Society 4,125% 18/10/2032	250.305	1,16
USD 300.000	Santander UK 3,571% 10/01/2023	304.453	1,42
GBP 100.000	Tritax Big Box REIT 2,625% 14/12/2026	137.678	0,64
GBP 100.000	Tritax Big Box REIT 3,125% 14/12/2031	137.616	0,64
EUR 100.000	Unilever 0,875% 31/07/2025	120.851	0,56
EUR 100.000	Vodafone 1,875% 20/11/2029	119.026	0,55
		3.191.416	14,85

Bono de tipo variable 0,97%

USD 200.000	HSBC Holdings VAR 13/03/2028	208.416	0,97
-------------	------------------------------	---------	------

Estados Unidos 46,79%

Bono de tipo fijo 45,66%

USD 150.000	Aetna 6,625% 15/06/2036	199.673	0,93
USD 200.000	AIG Global Funding 1,90% 06/10/2021	194.746	0,91
USD 146.000	Amazon.com 3,15% 22/08/2027	146.901	0,68
EUR 100.000	American Express Credit 0,625% 22/11/2021	121.624	0,57
USD 100.000	American Express Credit 2,70% 03/03/2022	100.333	0,47
USD 254.000	Amgen 4,563% 15/06/2048	281.843	1,31
USD 100.000	Apple 2,25% 23/02/2021	99.812	0,46
USD 120.000	Apple 2,75% 13/01/2025	118.938	0,55
USD 50.000	Apple 3,20% 11/05/2027	50.632	0,24
USD 130.000	Apple 3,35% 09/02/2027	133.165	0,62
USD 66.000	AT&T 3,90% 14/08/2027	66.531	0,31
USD 84.000	AT&T 4,90% 14/08/2037	85.138	0,40
USD 71.000	AT&T 5,15% 14/02/2050	71.953	0,33
USD 114.000	Broadcom Cayman Finance 3,50% 15/01/2028	108.775	0,51
USD 104.000	CCO Holdings Capital 5,00% 01/02/2028	101.790	0,47
USD 200.000	Celgene 3,875% 15/08/2025	207.140	0,96
USD 100.000	CF Industries 4,50% 01/12/2026	104.315	0,49
USD 90.000	Chevron 1,991% 03/03/2020	89.238	0,42
USD 100.000	Citigroup 2,05% 07/06/2019	99.733	0,46
USD 140.000	Citigroup 3,668% 24/07/2028	142.028	0,66
USD 200.000	Comcast 3,15% 01/03/2026	201.499	0,94
USD 22.000	Cox Communication 4,60% 15/08/2047	22.226	0,10
USD 90.000	Dominion Energy 2,75% 15/01/2022	89.895	0,42
EUR 200.000	Equinix 2,875% 01/02/2026	240.279	1,12
USD 23.000	E*TRADE Financial 3,80% 24/08/2027	22.945	0,11
USD 100.000	Express Scripts 3,40% 01/03/2027	98.504	0,46
USD 100.000	Express Scripts 4,50% 25/02/2026	106.000	0,49
USD 200.000	FedEx 3,25% 01/04/2026	201.681	0,94
EUR 100.000	Fidelity National Information Services 1,10% 15/07/2024	119.170	0,55
USD 200.000	General Electric 5,625% 01/05/2018	202.391	0,94
EUR 200.000	General Electric 2,125% 17/05/2037	238.522	1,11
USD 136.000	Goodman US Finance Three 3,70% 15/03/2028	135.064	0,63
USD 100.000	John Deere Capital 2,65% 06/01/2022	100.591	0,47
USD 200.000	Johnson & Johnson 3,50% 15/01/2048	204.447	0,95
USD 70.000	Johnson & Johnson 3,625% 03/03/2037	73.915	0,34
USD 150.000	JPMorgan Chase 6,00% 15/01/2018	150.209	0,70
USD 150.000	MetLife 7,717% 15/02/2019	159.390	0,74
USD 200.000	Microsoft 3,95% 08/08/2056	213.316	0,99
USD 177.000	Morgan Stanley 3,591% 22/07/2028	178.618	0,83
USD 200.000	Nestlé 2,125% 14/01/2020	199.643	0,93
USD 100.000	Nestlé 2,25% 10/05/2022	99.692	0,46
EUR 100.000	Philip Morris International 1,875% 06/11/2037	116.575	0,54
USD 22.000	Phillips 66 Partners 3,75% 01/03/2028	22.030	0,10

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

Estados Unidos (continuación)

USD 100.000	Priceline 3,60% 01/06/2026	100.421	0,47
USD 200.000	Procter & Gamble 2,45% 03/11/2026	192.847	0,90
USD 156.000	Republic Services 3,375% 15/11/2027	157.285	0,73
USD 90.000	Rockwell Collins 2,80% 15/03/2022	90.170	0,42
USD 300.000	Target 2,50% 15/04/2026	288.461	1,34
USD 300.000	US Treasury 1,625% 15/02/2026	283.014	1,32
USD 350.000	US Treasury 1,625% 15/05/2026	329.362	1,53
USD 100.000	US Treasury 1,875% 28/02/2022	98.867	0,46
USD 330.000	US Treasury 2,00% 30/11/2022	326.835	1,52
USD 100.000	US Treasury 2,125% 30/11/2024	98.592	0,46
USD 50.000	US Treasury 2,50% 15/05/2046	47.395	0,22
USD 200.000	US Treasury 4,25% 15/11/2040	253.297	1,18
USD 200.000	US Treasury 4,50% 15/08/2039	260.637	1,21
USD 400.000	US Treasury 4,75% 15/02/2037	531.781	2,48
USD 200.000	Verizon Communications 4,862% 21/08/2046	208.549	0,97
USD 76.000	VMware 3,90% 21/08/2027	76.787	0,36
USD 50.000	Walgreens Boots Alliance 3,45% 01/06/2026	49.477	0,23
USD 100.000	Wells Fargo 3,00% 23/10/2026	98.023	0,46
USD 265.000	Wells Fargo 3,069% 24/01/2023	267.020	1,24
EUR 100.000	WPC Eurobond 2,25% 19/07/2024	125.581	0,58
USD 210.000	3M 2,875% 15/10/2027	208.860	0,97
		9.814.171	45,66

Bono de tipo variable 1,13%

EUR 200.000	Bank of America 0,736% 07/02/2022	243.711	1,13
-------------	-----------------------------------	---------	------

Inversión en valores

21.431.088

99,71

Derivados (1,17%)*

Futuros 0,08%			
7	CBT US 10 Year Note, marzo de 2018	(5.578)	(0,03)
(14)	EUX Euro-Bund, marzo de 2018	22.415	0,11
		16.837	0,08

Permutas (0,74%)

Permutas de índices de incumplimiento crediticio (0,52%)			
250.000	CDS 5,00% 20/12/2022 iTraxx-Crossover Pay EUR	(36.968)	(0,17)
250.000	CDX 5,00% 20/12/2022 iTraxx-Crossover Pay EUR	(36.967)	(0,18)
250.000	CDX 5,00% 20/12/2022 iTraxx-Crossover Pay EUR	(36.967)	(0,17)
		(110.902)	(0,52)

Permutas de incumplimiento crediticio (0,22%)

100.000	CDS 5,00% 20/12/2022 American General Life Insurance Pay EUR	(9.593)	(0,04)
200.000	CDS 5,00% 20/12/2022 Fiat Chrysler Pay EUR	(38.391)	(0,18)
		(47.984)	(0,22)

Contratos de divisas a plazo (0,57%)

Compra 100.046 EUR: Vende 118.231 USD, enero de 2018	1.914	0,01
Compra 103.059 EUR: Vende 122.807 USD, enero de 2018	958	-
Compra 100.567 GBP: Vende 134.663 USD, enero de 2018	1.370	0,01
Compra 118.181 USD: Vende 100.185 EUR, enero de 2018	(2.132)	(0,01)
Compra 14.181 USD: Vende 12.007 EUR, enero de 2018	(239)	-
Compra 1.507.900 USD: Vende 1.127.235 GBP, enero de 2018	(16.879)	(0,08)

Global Corporate Bond

Cartera a 31 de diciembre de 2017 (continuación)

Número de valores	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto
Contratos de divisas a plazo (continuación)		
Compra 16.419 USD: Vende 12.267 GBP, enero de 2018	(174)	-
Compra 187.268 USD: Vende 247.790 AUD, enero de 2018	(6.343)	(0,03)
Compra 299.232 USD: Vende 383.659 CAD enero 2018	(6.396)	(0,03)
Compra 6.291.915 USD: Vende 5.318.901 EUR, enero de 2018	(95.561)	(0,44)
	(123.482)	(0,57)
Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) 0,06%		
Compra 118 EUR: Vende 140 USD, enero de 2018	2	-
Compra 2.391 EUR: Vende 2.834 USD, enero de 2018	36	-
Compra 2.475 EUR: Vende 2.934 USD, enero de 2018	38	-
Compra 42.468 EUR: Vende 50.342 USD, enero de 2018	645	-
Compra 860.011 EUR: Vende 1.019.472 USD, enero de 2018	13.069	0,06
Compra 9 EUR: Vende 11 USD, enero de 2018	-	-
Compra 12 USD: Vende 10 EUR, enero de 2018	-	-
	13.790	0,06
Inversión en valores y derivados	21.179.347	98,54
Otro patrimonio neto	313.261	1,46
Patrimonio neto total	21.492.608	100,00

* En el caso de los instrumentos derivados, el valor de mercado hace referencia a los beneficios o pérdidas netos y se utiliza en el cálculo del valor liquidativo del fondo. Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Descripción de los valores	Compras USD	Ventas USD
Australia		
Commonwealth Bank of Australia 1,936% 03/10/2029	239.340	235.463
Canadá		
Canadá (Gobierno de) 1,00% 01/09/2022	313.317	-
Europa		
Harvest CLO FRN 15/08/2028 9X C	-	294.576
Alemania		
Deutsche Telekom International Finance 8,75% 15/06/2030	-	296.774
Volkswagen International Finance 1,875% 30/03/2027	-	238.456
Reino Unido		
Nationwide Building Society 4,125% 18/10/2032	249.778	-
Estados Unidos		
Morgan Stanley 1,875% 27/04/2027	-	238.291
Southern Power 1,00% 20/06/2022	-	239.230
US Treasury 0,75% 31/01/2018	499.453	499.512
US Treasury 1,625% 15/05/2026	329.629	-
US Treasury 2,00% 15/11/2026	-	397.719
US Treasury 2,00% 30/11/2022	327.538	-
US Treasury 4,25% 15/11/2040	253.313	-
US Treasury 4,50% 15/08/2039	260.438	308.597
US Treasury 4,75% 15/02/2037	267.633	-
US Treasury 5,50% 15/08/2028	264.430	260.305

Global High Yield Bond Fund

Informe de inversiones del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Gestores del Fondo

Seth Meyer y Tom Ross

El fondo obtuvo un rendimiento del 3,2% en dólares estadounidenses y superó al Bank of America Merrill Lynch (BofAML) Global High Yield Constrained Index, que obtuvo un rendimiento del 2,8% durante el periodo.

El mercado de alta rentabilidad global obtuvo una rentabilidad total positiva de aproximadamente +2,8%, siendo el rendimiento más alto en julio. Los bonos del estado se añadieron mínimamente a los rendimientos totales durante el periodo.

El periodo estuvo ocupado por la actividad política y de los bancos centrales. Como era de esperar, el Banco Central Europeo anunció una reducción en sus compras mensuales de activos de 60.000 millones de euros a 30.000 millones de euros, aunque amplió el programa hasta septiembre de 2018. Cataluña votó a favor de la independencia de España (aunque no la consiguió), Angela Merkel luchó por formar un nuevo gobierno de coalición en Alemania y el Reino Unido avanzó en las negociaciones del Brexit (la salida de Reino Unido de la Unión Europea). Entretanto, en Estados Unidos, el presidente Donald Trump continuó librando una guerra verbal contra el presidente norcoreano, y Corea del Norte disparó un misil sobre Japón. Hacia el final del periodo, la Reserva Federal de Estados Unidos elevó los tipos de interés en otros 25 puntos básicos y finalmente se aprobó el proyecto de ley de reforma fiscal.

Se produjo un crecimiento en las historias crediticias idiosincrásicas, tanto positivas como negativas. Tanto la empresa constructora Astaldi (pérdidas relacionadas con la situación de Venezuela); la empresa farmacéutica Teva Pharmaceutical Industries (precios de los medicamentos genéricos estadounidenses, pérdida del monopolio de Copaxone y revisiones a la baja de las previsiones de resultados); como la empresa de telecomunicaciones Altice (ganancias inferiores a las previstas en el tercer trimestre y una reducción de la ayuda para 2018) sufrieron todas estas consecuencias. De manera positiva, experimentamos una serie de mejoras en el espacio de las "estrellas en ascenso", con Clydesdale Bank y Aroundtown (hybrids), las cuales obtuvieron el grado de inversión.

El fuerte rendimiento positivo se debió a nuestra infraponderación en la empresa estatal de petróleo y gas venezolana Petróleos De Venezuela, ya que el precio de los bonos en la empresa disminuyó bruscamente en noviembre, cuando el emisor inició el proceso de reestructuración. Además, el fuerte rendimiento positivo se debió a nuestra sobreponderación general en el sector sanitario y a la selección de valores dentro del sector, como a sobreponderación de Valeant Pharmaceuticals. El rendimiento se vio favorecido por nuestra posición de sobreponderación frente a Golden Nugget, ya que los bonos con calificación CCC que poseemos en el emisor experimentaron movimientos de precios positivos a lo largo del periodo. El fondo también se benefició de posiciones sobreponderadas para emisores del sector minorista (Matalan), energético (Tullow Oil) e industrias básicas (CF Industries).

El rendimiento negativo ha sido la de nuestra posición corta a través de las permutas de cobertura por incumplimiento crediticio hacia una empresa británica de apuestas y juegos de azar, así como nuestra sobreponderación frente a Altice Luxembourg, ya que el precio de los bonos de la compleja de deuda Altice sufrió en simpatía con el precio de las acciones de Altice NV, que cayó un 59% durante noviembre en respuesta a la publicación de los resultados del tercer trimestre y la reducción del pronóstico para 2018. Nuestra infraponderación para el sector energético en general y los emisores dentro de él, como Petrobras, también perjudica el rendimiento.

Redujimos mínimamente el riesgo de los fondos durante diciembre a través de nuestras participaciones europeas, tales como Co-operative Group, CMA y Lecta. Sin embargo, seguimos sobreponderando esta región frente a la referencia. También estamos sobreponderados en los Estados Unidos con respecto al índice de referencia, aunque nuestro nivel de riesgo global para esta región se mantuvo prácticamente igual durante el mes. Seguimos estando en posiciones infraponderadas en los mercados emergentes, ya que creemos que los nombres de alta rentabilidad dentro de este mercado ofrecen oportunidades ascendentes menos atractivas. En general, en términos de riesgo, el índice de referencia es más o menos firme.

El sentimiento en enero comenzó positivamente y la volatilidad (fluctuaciones más pronunciadas de los precios) sigue siendo baja. Sin embargo, las valoraciones en los mercados europeos, estadounidenses y los mercados emergentes de alta rentabilidad siguen siendo ricas y se espera que aumente la emisión en todas las regiones, en las que trataríamos de participar. Desde este punto de vista, no creemos que se justifique una posición de riesgo a largo plazo frente al índice. Como siempre, seguimos creyendo que la selección de valores ascendentes y un entendimiento del riesgo idiosincrático, que creemos que será de vital importancia en 2018, nos permitirá manejar la volatilidad e impulsar los rendimientos.

Global High Yield Bond Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD
Activo		
Inversiones en valores a valor de mercado	3	135.225.497
Efectivo en bancos	14	10.481.602
Intereses y dividendos por cobrar	3	2.065.896
Suscripciones por cobrar		520.558
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		-
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	53.286
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	600.910
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	1.039.865
Otro activo		1.899
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		149.989.513
Pasivo		
Descubierto bancario	14	2.536
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		905.298
Impuestos y gastos por pagar		564.597
Reembolsos por pagar		84.522
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	86.620
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	397.265
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	670.655
Dividendos pagaderos a los accionistas		366.773
Intereses y dividendos por pagar en CFD		-
Pasivo total		3.078.266

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	-
Ingresos por intereses de bonos	3	3.818.815
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	18.064
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	40.022
Ingresos totales		3.876.901
Gastos		
Comisiones de administración	6, 16	360.172
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	29.505
Comisiones de depósito	6	20.399
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	59.898
Comisiones del depositario	3	4.080
Otros gastos	3	35.530
Gastos derivados	3	40.973
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	22.471
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	17.389
Gastos totales		590.417
Ingresos netos de inversiones		3.286.484
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	3.626.025
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	(197.859)
Pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	(552.766)
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Ganancias netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	1.104.496
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(106.610)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		3.873.286
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	(213.573)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	(61.019)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	157.700
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(142.780)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(6.510)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		(266.182)
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		6.893.588

Patrimonio neto al final del periodo

146.911.247

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Global High Yield Bond Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD		Notas	USD
Patrimonio neto al comienzo del periodo		112.133.741	Producto de acciones emitidas		76.648.854
Ingresos netos de inversiones		3.286.484	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(48.269.568)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		3.873.286	Compensación neta (pagada)/recibida	12	117.242
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		(266.182)	Distribuciones de dividendos	13	(612.610)
			Patrimonio neto al final del periodo		146.911.247

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	A3 (USD)	A3 HEUR (EUR)	F2 (USD)	H2 (USD)	H2 HEUR (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	132.301,28	34.362,28	29.876,57	82.241,36	-	-	-
Acciones emitidas durante el periodo	87.038,38	14.678,91	45.988,49	18.589,63	2.716,68	25,00	25,00
Acciones reembolsadas durante el periodo	(26.885,08)	(5.622,33)	(10.206,53)	(7.349,60)	-	-	-
Acciones en circulación al final del periodo	192.454,58	43.418,86	65.658,53	93.481,39	2.716,68	25,00	25,00
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	132,15	127,14	106,19	96,84	102,23	100,35	100,18
	H3 HEUR (EUR)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	X2 (USD)	Z2 HGBP (GBP)	Z3 HAUD (AUD)	Z3 HGBP (GBP)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	-	221.253,08	136.179,42	3.400,60	165.909,06	25,78	15.003,07
Acciones emitidas durante el periodo	25,00	189.911,31	145.632,06	19.666,56	14.312,95	62.928,50	-
Acciones reembolsadas durante el periodo	-	(157.765,48)	(92.808,08)	(3.517,76)	(43.390,86)	-	-
Acciones en circulación al final del periodo	25,00	253.398,91	189.003,40	19.549,40	136.831,15	62.954,28	15.003,07
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	99,96	134,16	129,19	102,65	129,89	106,04	109,23

Global High Yield Bond Fund

Resumen del Valor Liquidativo

	Valor Liquidativo por Acción		
	A 30 de junio de 2016	A 30 de junio de 2017	A 31 de diciembre de 2017
	100.828.860 USD	112.133.741 USD	146.911.247 USD
A2 (USD)	112,23	128,06	132,15
A2 HEUR (EUR)	110,93	124,55	127,14
A3 (USD)	98,65	105,81	106,19
A3 HEUR (EUR)	92,43	97,56	96,84
F2 (USD)	n/d	n/d	102,23
H2 (USD)	n/d	n/d	100,35
H2 HEUR (EUR)	n/d	n/d	100,18
H3 HEUR (EUR)	n/d	n/d	99,96
I2 (USD)	113,37	129,79	134,16
I2 HEUR (EUR)	112,04	126,28	129,19
X2 (USD)	n/d	99,64	102,65
Z2 HGBP (GBP)	110,24	126,11	129,89
Z3 HAUD (AUD)	n/d	104,89	106,04
Z3 HGBP (GBP)	101,46	109,06	109,23

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
A2 (USD)	1,20%	1,19%	1,22%
A2 HEUR (EUR)	1,24%	1,18%	1,21%
A3 (USD)	1,21%	1,19%	1,21%
A3 HEUR (EUR)	1,21%	1,19%	1,20%
F2 (USD)	n/d	n/d	0,84%*
H2 (USD)	n/d	n/d	0,84%*
H2 HEUR (EUR)	n/d	n/d	0,84%*
H3 HEUR (EUR)	n/d	n/d	0,84%*
I2 (USD)	0,75%	0,80%	0,87%
I2 HEUR (EUR)	0,75%	0,75%	0,75%
X2 (USD)	n/d	1,69%	1,56%
Z2 HGBP (GBP)	0,11%	0,11%	0,12%
Z3 HAUD (AUD)	n/d	0,11%	0,13%
Z3 HGBP (GBP)	0,11%	0,11%	0,12%

El coeficiente de gasto total (TER, por sus siglas en inglés) se calcula de acuerdo con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

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

* La clase de acciones lanzada en el periodo. La tasa es anualizada y no incluye comisiones de rendimiento.

Distribución por acción

Fecha de pago	20 de octubre de 2017	19 de enero de 2018
A3 (USD)	1,446360	1,548234
A3 HEUR (EUR)	1,316932	1,405830
H3 HEUR (EUR)	n/d	0,221124
Z3 HAUD (AUD)	1,427840	1,534354
Z3 HGBP (GBP)	1,482221	1,579103

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia	Desde el lanzamiento hasta 30 de junio de 2014	1 año a 30 de junio de 2015	1 año a 30 de junio de 2016	1 año a 30 de junio de 2017	6 meses a 31 de diciembre de 2017
Global High Yield Bond Fund*	A2(USD) 8,82	1,94	1,17	14,10	3,19
Bank of America Merrill Lynch (BofAML) Global High Yield Constrained Index	6,89	0,03	3,04	12,37	2,84

La rentabilidad indicada en el informe de inversiones hace referencia a las acciones de la Clase A2 USD.

* El Global High Yield Bond Fund se lanzó el 19 de noviembre de 2013.

La rentabilidad pasada no constituye un indicador de la rentabilidad futura.

Global High Yield Bond Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017

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

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

Valores de renta variable 0,34%

Estados Unidos 0,34%

Petróleo y gas 0,34%

8.700 Hess 8% Acciones preferentes 504.122 0,34

Bonos 91,70%

Australia 1,00%

Bono de tipo variable 1,00%

EUR 1.000.000 BHP Billiton Finance VAR 22/10/2079 1.472.749 1,00

Brasil 1,03%

Bono de tipo fijo 1,03%

USD 1.235.000 JBS Investments 7,25% 03/04/2024 1.214.930 0,82

USD 311.000 JBS USA Finance 5,75% 15/06/2025 303.613 0,21

1.518.543 1,03

Canadá 1,57%

Bono de tipo fijo 1,57%

USD 750.000 GW Honos Security 8,75% 15/05/2025 802.500 0,54

USD 214.000 Mercer International 5,50% 15/01/2026 217.745 0,15

USD 750.000 Precision Drilling 7,75% 15/12/2023 791.250 0,54

USD 500.000 Vermilion Energy 5,625% 15/03/2025 499.375 0,34

2.310.870 1,57

República Checa 0,75%

Bono de tipo fijo 0,75%

EUR 900.000 Residomo 3,375% 15/10/2024 1.104.198 0,75

Francia 1,60%

Bono de tipo fijo 1,25%

EUR 400.000 Air France-KLM 3,75% 12/10/2022 517.890 0,35

EUR 400.000 Air France-KLM 3,875% 18/06/2021 517.490 0,35

EUR 650.000 NewCo GB 8,00% 15/12/2022 799.868 0,55

1.835.248 1,25

Bono de tipo variable 0,35%

EUR 400.000 Horizon Parent 8,25% 15/02/2022 513.297 0,35

Alemania 4,42%

Bono de tipo fijo 3,55%

EUR 900.000 ADLER Real Estate 2,125% 06/02/2024 1.070.473 0,73

EUR 850.000 CBR Fashion Finance 5,125% 01/10/2022 976.419 0,66

EUR 1.000.000 DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate 2,875% 15/07/2022 1.228.757 0,84

EUR 400.000 Takko Luxembourg 2 SCA 5,375% 15/11/2023 469.311 0,32

EUR 1.200.000 Unitymedia Hessen 3,75% 15/01/2027 1.471.928 1,00

5.216.888 3,55

Bono de tipo variable 0,87%

EUR 1.000.000 ATF Netherlands 3,75% a perpetuidad 1.280.130 0,87

Ghana 0,75%

Bono de tipo fijo 0,75%

USD 1.100.000 Tullow Oil 6,25% 15/04/2022 1.105.500 0,75

Grecia 0,66%

Bono de tipo fijo 0,66%

EUR 800.000 Titan Global Finance 2,375% 16/11/2024 962.531 0,66

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

Irlanda 1,12%

Bono de tipo fijo 1,12%

USD 460.000 Ardagh Packaging Finance 7,25% 15/05/2024 500.824 0,34

USD 307.000 James Hardie International Finance 5,00% 15/01/2028 310.838 0,21

USD 485.000 Park Aerospace 5,25% 15/08/2022 484.394 0,33

USD 347.000 Park Aerospace 5,50% 15/02/2024 345.265 0,24

1.641.321 1,12

Italia 5,00%

Bono de tipo fijo 4,15%

EUR 600.000 Almaviva 7,25% 15/10/2022 728.603 0,50

EUR 1.100.000 Inter Media Communication 4,875% 31/12/2022 1.356.033 0,92

EUR 1.100.000 Leonardo 4,875% 24/03/2025 1.606.951 1,08

USD 425.000 Meccanica Holdings 6,25% 15/01/2040 494.594 0,34

EUR 550.000 Telecom Italia Finance 7,75% 24/01/2033 1.016.345 0,69

EUR 400.000 Telecom Italia 2,375% 12/10/2027 479.853 0,33

EUR 300.000 Telecom Italia 5,25% 17/03/2055 421.751 0,29

6.104.130 4,15

Bono de tipo variable 0,85%

EUR 1.000.000 Mercury BondCo 7,125% 30/05/2021 1.244.010 0,85

Luxemburgo 4,27%

Bono de tipo fijo 3,40%

EUR 900.000 Altice Financing 7,25% 15/05/2022 1.098.552 0,75

EUR 800.000 Altice Finco 4,75% 15/01/2028 917.801 0,62

USD 1.225.000 Intelsat Jackson Holdings 8,00% 15/02/2024 1.292.375 0,88

EUR 1.250.000 WFS Global 12,50% 30/12/2022 1.681.845 1,15

4.990.573 3,40

Bono de tipo variable 0,87%

EUR 1.000.000 ARD Finance 6,625% 15/09/2023 1.285.017 0,87

México 0,90%

Bono de tipo fijo 0,90%

EUR 400.000 Cemex Finance 4,625% 15/06/2024 521.707 0,36

USD 750.000 Cemex 6,125% 5/05/2025 801.092 0,54

1.322.799 0,90

Países Bajos 2,45%

Bono de tipo fijo 2,45%

USD 500.000 Constellium 5,875% 15/02/2026 510.625 0,35

USD 500.000 Constellium 6,625% 01/03/2025 528.125 0,36

EUR 1.200.000 Dufry One 2,50% 15/10/2024 1.468.783 1,00

USD 400.000 NXP Funding 4,125% 01/06/2021 409.000 0,28

USD 650.000 NXP Funding 4,625% 01/06/2023 681.525 0,46

3.598.058 2,45

Nueva Zelanda 0,48%

Bono de tipo fijo 0,48%

USD 660.000 Reynolds 7,00% 15/07/2024 707.438 0,48

España 0,90%

Bono de tipo fijo 0,90%

USD 1.300.000 Codere Finance 2 (Luxembourg) 7,625% 01/11/2021 1.326.033 0,90

Suecia 0,99%

Bono de tipo fijo 0,99%

EUR 400.000 Fastighets Balder 3,00% 07/03/2078 479.610 0,33

EUR 800.000 Verisure Midholding 5,75% 01/12/2023 972.817 0,66

1.452.427 0,99

Reino Unido 9,21%

Respaldados por activos 0,87%

GBP 833.193 Delamare Finance 5,5457% 19/02/2029 1.277.309 0,87

Global High Yield Bond Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017 (continuación)

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

Bono de tipo fijo 6,64%

GBP 700.000	Arqiva Broadcast Finance 9,50% 31/03/2020	988.769	0,67
GBP 800.000	Aston Martin Capital 5,75% 15/04/2022	1.141.460	0,78
GBP 500.000	CPUK Finance 4,25% 28/08/2022	691.378	0,47
USD 1.200.000	Global Ship Lease 9,875% 15/11/2022	1.243.500	0,85
GBP 500.000	Iceland Bondco 4,625% 15/03/2025	640.334	0,44
GBP 700.000	KIRS Midco 3 8,375% 15/07/2023	964.565	0,66
EUR 600.000	Lecta 6,50% 01/08/2023	746.130	0,51
GBP 300.000	Matalan Finance 6,875% 01/06/2019	403.734	0,27
USD 764.000	Royal Bank of Scotland 7,648% a perpetuidad	1.000.840	0,68
GBP 1.200.000	Shop Direct Funding 7,75% 15/11/2022	1.524.437	1,04
USD 400.000	Tullow Oil 6% 01/11/2020	404.000	0,27
		9.749.147	6,64

Bono de tipo variable 1,70%

GBP 600.000	CYBG 5,00% 09/02/2026	865.069	0,59
USD 1.132.750	EnQuest 7,00% 15/04/2022	826.908	0,56
GBP 400.000	HBOS Sterling Finance Jersey 7,881% a perpetuidad	811.723	0,55
		2.503.700	1,70

Estados Unidos 53,88%

Respaldados por activos 1,34%

USD 738.150	Applebees Funding 4,277% 05/09/2044 2014-1	721.109	0,49
USD 1.276.000	Caesars Palace Las Vegas Trust VAR 15/10/2034 2017-VICI	1.247.740	0,85
		1.968.849	1,34

Bono de tipo fijo 52,54%

USD 810.000	Air Medical 6,375% 15/05/2023	781.650	0,53
USD 1.025.000	Aleris International 9,50% 01/04/2021	1.086.500	0,74
USD 175.000	Allegheny Technologies 5,95% 15/01/2021	179.375	0,12
USD 718.000	Allegheny Technologies 7,875% 15/08/2023	776.783	0,53
USD 780.000	Alice US finance II 7,75% 15/07/2025	834.600	0,57
USD 335.000	American Axle & Manufacturing 6,25% 01/04/2025	353.425	0,24
USD 550.000	American Tire Distributors 10,25% 01/03/2022	569.250	0,39
USD 600.000	Ashton Woods Finance 6,75% 01/08/2025	602.250	0,41
EUR 1.300.000	Avantor 4,75% 01/10/2024	1.567.563	1,07
USD 246.000	Avantor 6,00% 01/10/2044	245.693	0,17
USD 955.000	Blackboard 9,75% 15/10/2021	875.019	0,60
USD 120.000	Bristow 4,50% 01/06/2023	133.500	0,09
USD 1.310.000	Calpine 5,75% 15/01/2025	1.241.224	0,84
USD 554.000	Catalent Pharma Solutions 4,875% 15/01/2026	557.463	0,38
USD 1.030.000	CCO Capital 5,125% 01/05/2027	1.017.125	0,69
USD 1.304.000	CCO Holdings Capital 5,00% 01/02/2028	1.276.289	0,87
USD 1.105.000	Century Communities 5,875% 15/07/2025	1.113.288	0,76
USD 1.350.000	CenturyLink 7,50% 01/04/2024	1.346.624	0,92
USD 160.000	CF Industries 4,95% 01/06/2043	152.000	0,10
USD 1.160.000	CF Industries 5,375% 15/03/2044	1.149.850	0,78
USD 1.107.000	Change Healthcare 5,75% 01/03/2025	1.112.535	0,76
USD 442.000	Cheniere Corpus Christi 5,125% 30/06/2027	458.310	0,31
USD 1.255.000	Chesapeake Energy 8,00% 15/01/2025	1.270.687	0,86
USD 358.000	Clear Channel International 8,75% 15/12/2020	371.425	0,25
USD 775.000	Clear Channel Worldwide 6,50% 15/11/2022	790.500	0,54
USD 248.000	DaVita 5,00% 01/05/2025	248.694	0,17
USD 700.000	DCP Midstream 7,375% Perpetual	700.473	0,48
USD 1.020.000	Delphi Technologies 5,00% 01/10/2025	1.035.300	0,70
USD 325.000	DISH DBS 7,75% 01/07/2026	342.875	0,23
USD 1.135.000	Dole Food 7,25% 15/06/2025	1.232.893	0,84
USD 700.000	EMI Music Publishing 7,625% 15/06/2024	771.750	0,53
USD 244.000	Endeavor Energy Resources 5,50% 30/01/2026	248.880	0,17
USD 244.000	Endeavor Energy Resources 5,75% 30/01/2028	251.503	0,17
USD 825.000	Engility 8,875% 01/09/2024	884.813	0,60
USD 336.000	EnSCO 4,50% 01/10/2024	283.920	0,19
USD 835.000	Enviva Partners Finance 8,50% 01/11/2021	892.406	0,61
EUR 1.400.000	Equinix 2,875% 01/02/2026	1.681.951	1,15
USD 1.259.000	Ferroglobe 9,375% 01/03/2022	1.359.719	0,93
USD 690.000	Freeport-McMoRan 4,55% 14/11/2024	705.525	0,48

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

Bono de tipo fijo (continuación)

USD 355.000	Freeport-McMoRan 5,45% 15/03/2043	354.556	0,24
USD 975.000	GCI 6,875% 15/04/2025	1.043.250	0,71
USD 257.000	Genesis Energy 6,25% 15/05/2026	256.679	0,17
USD 1.350.000	Golden Nugget 6,75% 15/10/2024	1.376.999	0,94
USD 2.163.000	Golden Nugget 8,75% 01/10/2025	2.276.557	1,56
USD 647.000	Great Lakes Dredge & Dock 8,00% 15/05/2022	680.159	0,46
USD 1.000.000	Great Western Petroleum 9,00% 30/09/2021	1.045.000	0,71
USD 660.000	H.B. Fuller 4,00% 15/02/2027	628.650	0,43
USD 147.000	HCA 4,50% 15/02/2027	148.103	0,10
USD 690.000	HCA 5,375% 01/02/2025	715.875	0,49
USD 215.000	HCA 5,50% 15/06/2047	215.000	0,15
USD 955.000	Herc Rentals 7,50% 01/06/2022	1.033.788	0,70
USD 396.000	Hess Infrastructure Partners 5,625% 15/02/2026	410.850	0,28
USD 1.150.000	Hunt 9,625% 01/03/2021	1.216.125	0,83
GBP 600.000	Iron Mountain UK 3,875% 15/11/2025	795.773	0,54
USD 1.000.000	Jack Ohio Finance I 6,75% 15/11/2021	1.055.000	0,72
USD 1.100.000	Jacobs Entertainment 7,875% 01/02/2024	1.179.750	0,80
USD 775.000	Jazz Investments I 1,875% 15/08/2021	780.937	0,53
USD 745.000	KLX 5,875% 01/12/2022	782.958	0,53
USD 988.000	LG FinanceCo 5,875% 01/11/2024	1.048.515	0,71
USD 335.000	Mattel 6,75% 31/12/2025	339.606	0,23
USD 265.000	Matthews International 5,25% 01/12/2025	268.313	0,18
USD 705.000	Meritor 6,25% 15/02/2024	745.538	0,51
USD 738.000	M/I Homes 5,625% 01/08/2025	752.701	0,51
USD 420.000	Microchip Technology 1,625% 01/03/2025	496.364	0,34
USD 1.370.000	Midcontinent Communications 6,875% 15/08/2023	1.460.762	0,99
USD 855.000	Molina Healthcare 4,875% 15/06/2025	857.138	0,58
EUR 400.000	Netflix 3,625% 15/05/2027	485.458	0,33
USD 500.000	Novelis 5,875% 30/09/2026	511.250	0,35
USD 336.000	NRG Energy 5,75% 15/01/2028	337.680	0,23
USD 635.000	NRG Energy 6,625% 15/01/2027	671.513	0,46
USD 495.000	OI European 4,00% 15/03/2023	496.906	0,34
USD 715.000	PBF 7,00% 15/11/2023	747.175	0,51
USD 400.000	Peabody Energy 6,00% 31/03/2022	416.500	0,28
USD 208.000	Pilgrim's Pride 5,75% 15/03/2025	215.540	0,15
USD 208.000	Pilgrim's Pride 5,875% 30/09/2027	214.760	0,15
USD 303.000	Platform Specialty Products 5,875% 01/12/2025	301.106	0,20
USD 1.330.000	Platform Specialty Products 6,5% 01/02/2022	1.376.549	0,94
USD 550.000	Post Holdings 5,00% 15/08/2026	544.500	0,37
USD 270.000	Post 5,75% 01/03/2027	275.400	0,19
USD 955.000	Prime Security Services Borrower 9,25% 15/05/2023	1.060.050	0,72
USD 765.000	Quicken Loans 5,75% 01/05/2025	795.608	0,54
USD 750.000	Radiate Finance 6,625% 15/02/2025	710.625	0,48
USD 700.000	RBS Global REXNORD 4,875% 15/12/2025	708.750	0,48
USD 615.000	Rite Aid 6,125% 01/04/2023	558.113	0,38
USD 118.000	Service International 4,625% 15/12/2027	120.360	0,08
USD 675.000	Signode Industrial 6,375% 01/05/2022	708.750	0,48
USD 735.000	Simmons Foods 5,75% 01/11/2024	731.325	0,50
USD 810.000	Sinclair Television 5,875% 15/03/2026	845.438	0,58
USD 761.000	Sprint 7,125% 15/06/2024	776.220	0,53
USD 584.000	Staples 8,50% 15/09/2025	541.660	0,37
USD 413.000	Suburban Propane Partners 5,50% 01/06/2024	410.935	0,28
USD 295.000	Suburban Propane Partners 5,875% 01/03/2027	292.050	0,20
USD 550.000	Summit Midstream Finance 5,75% 15/04/2025	554.813	0,38
USD 700.000	Surgery Center 8,875% 15/04/2021	728.000	0,50
USD 750.000	Terex 5,625% 01/02/2025	782.813	0,53
USD 520.000	THC Escrow III 5,125% 01/05/2025	508.950	0,35
USD 440.000	The Men's Wearhouse 7,00% 01/07/2022	443.300	0,30
USD 335.000	TransDigm 6,375% 15/06/26 WI USD	339.188	0,23
USD 350.000	TransDigm 6,50% 15/07/2024	359.625	0,24
USD 340.000	Valeant Pharmaceuticals 6,125% 15/04/2025	313.225	0,21
USD 1.210.000	Valeant Pharmaceuticals 7,25% 15/07/2022	1.220.587	0,83
USD 456.000	Valeant Pharmaceuticals 9,00% 15/12/2025	478.230	0,33
USD 771.000	West Street Merger Sub 6,375% 01/09/2025	776.783	0,53
USD 694.000	Western Digital 10,50% 01/04/2024	805.908	0,55
USD 335.000	Whiting Petroleum 6,625% 15/01/2026	342.119	0,23
USD 980.000	Zayo 5,75% 15/01/2027	1.002.050	0,68
USD 1.065.000	Zekelman Industries 9,875% 15/06/2023	1.200.788	0,82
		77.179.176	52,54

Global High Yield Bond Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017 (continuación)

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

Zambia 0,72%		
Bono de tipo fijo 0,72%		
USD 1.000.000	First Quantum Minerals 7,25% 15/05/2022	1.051.434 0,72
Inversión en valores		135.225.497 92,04

Derivados 0,37%*		
Futuros (0,02%)		
39	CBT US 10 Year Note, marzo de 2018	(31.078) (0,02)
68	CBT US 5 Year Note, marzo de 2018	(34.320) (0,02)
(10)	EUX Euro-Bobl, marzo de 2018	8.455 0,01
(28)	EUX Euro-Bund, marzo de 2018	44.831 0,02
(20)	ICE Long Gilt marzo 2018	(21.222) (0,01)
		(33.334) (0,02)

Permutas 0,14%		
Permutas de incumplimiento crediticio 0,14%		
1.100.000	CDS 5,00% 20/06/2022 ArcelorMittal Receive EUR	224.776 0,16
250.000	CDS 5,00% 20/12/2022 Air France Receive EUR	50.879 0,03
550.000	CDS 5,00% 20/12/2022 American General Life Insurance Pay EUR	(52.762) (0,04)
1.000.000	CDS 5,00% 20/12/2022 Fiat Chrysler Pay EUR	(191.952) (0,13)
500.000	CDS 5,00% 20/12/2022 Garfunkelux Pay EUR	(14.685) (0,01)
1.000.000	CDS 5,00% 20/12/2022 Garfunkelux Pay EUR	(29.371) (0,02)
600.000	CDS 5,00% 20/12/2022 International Game Technology Receive EUR	121.273 0,08
400.000	CDS 5,00% 20/12/2022 International Game Technology Receive EUR	80.848 0,06
500.000	CDS 5,00% 20/12/2022 OTE Pay EUR	(108.495) (0,07)
800.000	CDS 5,00% 20/12/2022 Vougeot Bidco Receive EUR	123.134 0,08
		203.645 0,14

Contratos de divisas a plazo (0,41%)		
	Compra 100.016 EUR: Vende 117.687 USD, enero de 2018	2.422 -
	Compra 1.093.219 EUR: Vende 1.296.198 USD, enero de 2018	16.650 0,01
	Compra 1.247.590 EUR: Vende 1.478.312 USD, enero de 2018	19.920 0,01
	Compra 52.668 EUR: Vende 62.669 USD, enero de 2018	580 -
	Compra 760.761 EUR: Vende 898.732 USD, enero de 2018	14.867 0,01
	Compra 8.560 EUR: Vende 10.151 USD, enero de 2018	129 -
	Compra 105.689 GBP: Vende 141.381 USD, enero de 2018	1.581 -
	Compra 213.152 GBP: Vende 286.268 USD, enero de 2018	2.057 -
	Compra 31.513 GBP: Vende 42.060 USD, enero de 2018	567 -
	Compra 498.555 GBP: Vende 666.909 USD, enero de 2018	7.472 0,01
	Compra 95.258 GBP: Vende 127.558 USD, enero de 2018	1.294 -
	Compra 11.252.800 USD: Vende 8.412.064 GBP, enero de 2018	(125.960) (0,09)
	Compra 11.942 USD: Vende 10.111 EUR, enero de 2018	(201) -
	Compra 1.226.714 USD: Vende 1.039.865 EUR, enero de 2018	(22.062) (0,02)
	Compra 1.299.052 USD: Vende 1.100.000 EUR, enero de 2018	(21.939) (0,01)
	Compra 214 USD: Vende 179 EUR, enero de 2018	(2) -
	Compra 21.910 USD: Vende 18.574 EUR, enero de 2018	(395) -
	Compra 26.970 USD: Vende 20.200 GBP, enero de 2018	(354) -

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

Contratos de divisas a plazo (continuación)		
	Compra 30.707.684 USD: Vende 25.958.894 EUR, enero de 2018	(466.387) (0,31)
	Compra 3.204 USD: Vende 2.687 EUR, enero de 2018	(23) -
	Compra 346.978 USD: Vende 293.638 EUR, enero de 2018	(5.653) -
	Compra 494 USD: Vende 414 EUR, enero de 2018	(2) -
	Compra 552.320 USD: Vende 467.490 EUR, enero de 2018	(9.090) (0,01)
	Compra 882.295 USD: Vende 750.000 EUR, enero de 2018	(18.381) (0,01)
		(602.910) (0,41)

Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) 0,66%		
	Compra 48.217 AUD: Vende 36.901 USD, enero de 2018	774 -
	Compra 6.701.047 AUD: Vende 5.128.304 USD, enero de 2018	107.572 0,07
	Compra 12.605 EUR: Vende 14.942 USD, enero de 2018	192 -
	Compra 179 EUR: Vende 214 USD, enero de 2018	2 -
	Compra 19.537 EUR: Vende 23.159 USD, enero de 2018	297 -
	Compra 24.052 EUR: Vende 28.511 USD, enero de 2018	366 -
	Compra 24.293.682 EUR: Vende 28.798.167 USD, enero de 2018	369.181 0,26
	Compra 2.485 EUR: Vende 2.946 USD, enero de 2018	38 -
	Compra 2.485 EUR: Vende 2.946 USD, enero de 2018	38 -
	Compra 413 EUR: Vende 494 USD, enero de 2018	2 -
	Compra 4.886 EUR: Vende 5.811 USD, enero de 2018	56 -
	Compra 4.926.453 EUR: Vende 5.839.906 USD, enero de 2018	74.865 0,05
	Compra 564.434 EUR: Vende 671.248 USD, enero de 2018	6.420 -
	Compra 9 EUR: Vende 11 USD, enero de 2018	- -
	Compra 9 EUR: Vende 11 USD, enero de 2018	- -
	Compra 9.116.623 EUR: Vende 10.807.009 USD, enero de 2018	138.542 0,09
	Compra 949 EUR: Vende 1.124 USD, enero de 2018	15 -
	Compra 1.552.609 GBP: Vende 2.076.924 USD, enero de 2018	22.972 0,02
	Compra 15.822.958 GBP: Vende 21.177.432 USD, enero de 2018	223.038 0,15
	Compra 1.630.083 GBP: Vende 2.181.702 USD, enero de 2018	22.978 0,02
	Compra 25.749 GBP: Vende 34.463 USD, enero de 2018	363 -
	Compra 327.373 GBP: Vende 438.156 USD, enero de 2018	4.615 -
	Compra 10.826 USD: Vende 9.140 EUR, enero de 2018	(148) -
	Compra 351 USD: Vende 295 EUR, enero de 2018	(3) -
	Compra 6.139 USD: Vende 5.159 EUR, enero de 2018	(55) -
		972.120 0,66
	Inversión en valores y derivados	135.765.018 92,41
	Otro patrimonio neto	11.146.229 7,59
	Patrimonio neto total	146.911.247 100,00

* En el caso de los instrumentos derivados, el valor de mercado hace referencia a los beneficios o pérdidas netos y se utiliza en el cálculo del valor liquidativo del fondo. Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

Global High Yield Bond Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	USD	USD
Alemania		
DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate 2,875% 15/07/2022	1.980.250	-
Grand City Properties 3,75% a perpetuidad	-	1.392.791
Italia		
Leonardo 4,875% 24/03/2025	1.598.258	-
Países Bajos		
Dufry One 2,50% 15/10/2024	1.534.423	-
España		
Codere Finance 2 (Luxembourg) 7,625% 01/11/2021	1.522.500	-
Codere Finance 2 Luxembourg 6,75% 01/11/2021	-	1.493.856
Reino Unido		
Matalan Finance 6,875% 01/06/2019	-	1.332.081
Shop Direct Funding 7,75% 15/11/2022	1.834.426	-
Virgin Media Receivables Financing Notes 5,50% 30/09/2025	-	1.227.228
Virgin Media Receivables Financing Notes 5,50% 15/09/2024	-	1.218.575
Estados Unidos		
AMC Entertainment 6,375% 15/11/2024	-	1.351.741
Avantor 4,75% 01/10/2024	2.398.520	-
Carlyle	1.441.875	1.476.446
CBS Radio 7,25% 01/11/2024	-	1.431.000
Equinix 2,875% 01/02/2026	1.898.400	-
Golden Nugget 8,75% 01/10/2025	2.163.000	-
Landry's 6,75% 15/10/2024	-	1.358.750
TriMas 4,875% 15/10/2025	1.470.000	1.482.820

Strategic Bond Fund

Informe de inversiones del periodo comprendido entre el 26 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Gestores del Fondo

Jenna Barnard and John Pattullo

El fondo obtuvo una rentabilidad del 1,4% en dólares estadounidenses entre principios y finales de diciembre.

El fondo se lanzó el 26 de julio de 2017 con 20 millones de dólares en capital inicial y la intención de repetir el actual Janus Henderson Strategic Bond Fund gestionado por los mismos gestores. Creemos que esto se logró en gran medida dentro de las limitaciones impuestas por la pequeña cantidad de capital inicial frente a las denominaciones mínimas en que se pueden negociar los bonos.

Volviendo al mercado, el periodo hasta finales de diciembre de 2017 fue favorable para los mercados de bonos en los que invertimos. Los diferenciales de crédito (el rendimiento adicional sobre una seguridad gubernamental equivalente) siguieron comprimiéndose a un ritmo relativamente estable, aunque con breves correcciones en agosto y noviembre. La volatilidad de los bonos del Estado (fluctuaciones más pronunciadas de los precios) también se mantuvo en niveles notablemente bajos. En general, era el tipo de entorno en el que los ingresos seguían impulsando el rendimiento, y los bonos de mayor rentabilidad vieron subir sus precios (los precios subían a la inversa de las rentabilidades) a medida que los inversores se sentían lo suficientemente seguros como para asumir más riesgos. Hubo relativamente poco dramatismo en el fondo. En nuestra opinión, el tipo de empresas que se encontraban en dificultades eran previsible, ya que operaban en industrias que siempre decepcionan, por ejemplo, las compañías aéreas (Air Berlin incumplimiento en agosto) y los minoristas del mundo de la moda (New Look) y que, por su estilo, nos enorgullecemos evitar.

Los principales contribuyentes al rendimiento fueron los bonos financieros emitidos tanto por bancos como por compañías de seguros. Se trata de una parte del mercado de mayor rentabilidad, que los bancos centrales no han adquirido a través de sus programas de flexibilización cuantitativa (medidas de liquidez de los bancos centrales) y que se beneficiaron de un retorno de la confianza de los inversores tras las elecciones presidenciales francesas del primer semestre de 2017.

La actividad del fondo, como siempre, se centró en los dos elementos clave de la gestión de bonos: el importe del crédito concedido y la duración (una medición de la sensibilidad de los tipos de interés). En términos de crédito, el fondo redujo activamente su ponderación de bonos de alta rentabilidad durante los seis meses, lo que se convirtió en bonos de grado de inversión y obligaciones soberanas. Esto no reflejaba un temor de que los impagos aumentaran, sino más bien la valoración, es decir, que las rentabilidades llegaran a niveles que simplemente no nos compensaban por el riesgo de prestar dinero a determinadas empresas. Seguimos favoreciendo los bonos financieros debido a la continua y estricta regulación del sector, al continuo aumento de la fortaleza del capital y a las valoraciones razonables. Cabe destacar que, en el Janus Henderson Strategic Bond Fund, la actual ponderación de los bonos corporativos de alta rentabilidad se acerca a la más baja que hemos tenido en el actual ciclo de negocio que se remonta a 2009. Si hubo un nuevo tema en el mercado de bonos corporativos durante el periodo analizado, fue en realidad el de la divergencia y las perturbaciones del sector. El impacto de las nuevas tecnologías y el aumento de la transparencia de los precios y la presión de diferenciales se hicieron sentir en muchas empresas de una amplia gama de industrias.

La gestión de la duración fue activa, al igual que nuestro estilo. Estructuralmente, continuamos favoreciendo los bonos del Estado australiano, reflejando los importantes factores adversos en contra de esta economía. En particular, un consumidor agobiado por los altos niveles récord de endeudamiento de los hogares y un regulador que intentaba restringir la disponibilidad de hipotecas para enfriar su mercado doméstico. Tácticamente, manejamos la duración en reacción a los acontecimientos, por ejemplo, el rendimiento de los bonos del Estado fue muy bajo a principios de septiembre por varias razones, incluyendo el temor de que un huracán destruyera gran parte de Florida, lo que hizo que redujéramos nuestra duración antes de volver a aumentarla en los meses subsiguientes.

Los derivados siguen siendo una herramienta importante para la gestión del fondo y se utilizaron durante el periodo analizado con dos propósitos principales: la cobertura de las posiciones de divisas a nuestra divisa base de dólares estadounidenses y la gestión activa de la exposición a las tasas de interés del fondo.

Seguimos viendo el mundo a través de las fuerzas de desinflación estructural a largo plazo y los ciclos económicos diferenciados en el mundo desarrollado. El alcance y la velocidad de las perturbaciones del sector en 2017 fueron dignos de mención, ya que presenciamos el impacto de las nuevas tecnologías perturbadoras y la aceleración del cambio en el comportamiento de los consumidores. Como resultado, continuamos centrándonos en negocios de calidad con flujos de efectivo sostenibles, en lugar de intentar frenar los aumentos cíclicos en industrias y empresas de baja calidad. Esperamos que el entorno actual de baja inflación y bajas tasas de impago persistan durante algún tiempo.

Strategic Bond Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2017

Activo	Notas	USD
Inversiones en valores a valor de mercado	3	20.081.981
Efectivo en bancos	14	1.293.663
Intereses y dividendos por cobrar	3	218.625
Suscripciones por cobrar		18.000
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		-
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	12.076
Otro activo		-
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		21.624.345
Pasivo		
Descubierto bancario	14	555
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		-
Impuestos y gastos por pagar		29.785
Reembolsos por pagar		-
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	3.883
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	203.919
Dividendos pagaderos a los accionistas		10
Intereses y dividendos por pagar en CFD		-
Pasivo total		238.152

Patrimonio neto al final del periodo

21.386.193

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 26 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	-
Ingresos por intereses de bonos	3	321.534
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	3
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	2.504
Ingresos totales		324.041
Gastos		
Comisiones de administración	6, 16	55.970
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	2.584
Comisiones de depósito	6	2.583
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	11
Comisiones del depositario	3	510
Otros gastos	3	4.814
Gastos derivados	3	-
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	-
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	1.044
Gastos totales		67.516
Ingresos netos de inversiones		256.525
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	28.356
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias netas realizadas de contratos de futuros	3	6.155
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(28.747)
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(19.203)
Pérdidas netas realizadas de inversiones y derivados		(13.439)
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	263.569
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	(3.883)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(191.843)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(7)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		67.836
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		310.922

Strategic Bond Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 26 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD		Notas	USD
Patrimonio neto al comienzo del periodo		-	Producto de acciones emitidas		21.070.583
Ingresos netos de inversiones		256.525	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(8.886)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		(13.439)	Compensación neta (pagada)/recibida	12	13.584
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		67.836	Distribuciones de dividendos	13	(10)
			Patrimonio neto al final del periodo		21.386.193

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 26 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	H2 HEUR (EUR)	H3 HEUR (EUR)	IU2 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	-	-	-	-	-
Acciones emitidas durante el periodo	25,00	805,25	25,33	25,33	209.677,83
Acciones reembolsadas durante el periodo	-	-	-	-	(88,88)
Acciones en circulación al final del periodo	25,00	805,25	25,33	25,33	209.588,95
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	101,41	99,96	100,00	99,69	101,54

Resumen del Valor Liquidativo

A	A	A	Valor Liquidativo por Acción		
			A	A	A
30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
n/d	n/d	21.386.193 USD	A2 (USD)	n/d	n/d
			A2 HEUR (EUR)	n/d	n/d
			H2 HEUR (EUR)	n/d	n/d
			H3 HEUR (EUR)	n/d	n/d
			IU2 (USD)	n/d	n/d
					101,54

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
A2 (USD)	n/d	n/d	1,19%*
A2 HEUR (EUR)	n/d	n/d	1,20%*
H2 HEUR (EUR)	n/d	n/d	0,82%*
H3 HEUR (EUR)	n/d	n/d	0,82%*
IU2 (USD)	n/d	n/d	0,77%*

El coeficiente de gasto total (TER, por sus siglas en inglés) se calcula de acuerdo con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

* La clase de acciones lanzada en el periodo. La tasa es anualizada.

Distribución por acción

Fecha de pago	20 de octubre de 2017	19 de enero de 2018
H3 HEUR (EUR)	-	0,314754

Historial de rendimiento

Fondo	Desde su lanzamiento hasta el 31 de diciembre de 2017
	%
Strategic Bond Fund*	A2 (USD) 1,41

La rentabilidad indicada en el informe de inversiones hace referencia a las acciones de la Clase A2 USD.

* El Strategic Bond Fund se lanzó el 26 de julio de 2017.

La rentabilidad pasada no constituye un indicador de la rentabilidad futura.

Strategic Bond Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017 (continuación)

Número de valores	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto
Derivados (0,92%)*		
Futuros (0,02%)		
(2) CBT US Long Bond, marzo de 2018	(2.781)	(0,01)
(5) CBT US 10 Year Note, marzo de 2018	(1.102)	(0,01)
	(3.883)	(0,02)
Contratos de divisas a plazo (0,91%)		
Compra 18.603 AUD: Vende 14.316 USD, enero de 2018	220	-
Compra 23.336 AUD: Vende 18.012 USD, enero de 2018	222	-
Compra 24.089 AUD: Vende 18.480 USD, enero de 2018	342	-
Compra 380.333 AUD: Vende 292.672 USD, enero de 2018	4.502	0,02
Compra 113.967 CAD: Vende 89.426 USD, enero de 2018	1.361	0,01
Compra 6.910 CAD: Vende 5.392 USD, enero de 2018	112	-
Compra 172.769 EUR: Vende 203.822 USD, enero de 2018	3.656	0,02
Compra 16.156 GBP: Vende 21.699 USD, enero de 2018	155	-
Compra 3.375 GBP: Vende 4.505 USD, enero de 2018	61	-
Compra 5.228 GBP: Vende 7.001 USD, enero de 2018	70	-
Compra 206.030 USD: Vende 172.918 EUR, enero de 2018	(1.628)	(0,01)
Compra 30.338 USD: Vende 22.539 GBP, enero de 2018	(150)	-
Compra 3.336.668 USD: Vende 4.415.028 AUD, enero de 2018	(113.024)	(0,53)
Compra 36.449 USD: Vende 27.282 GBP, enero de 2018	(455)	-
Compra 5.518.734 USD: Vende 4.125.546 GBP enero de 2018	(61.775)	(0,29)
Compra 712.601 USD: Vende 602.401 EUR, enero de 2018	(10.823)	(0,05)
Compra 751.564 USD: Vende 963.615 CAD enero 2018	(16.064)	(0,08)
	(193.218)	(0,91)
Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) 0,01%		
Compra 2.531 EUR: Vende 3.000 USD, enero de 2018	38	-
Compra 2.532 EUR: Vende 3.001 USD, enero de 2018	38	-
Compra 2.532 EUR: Vende 3.001 USD, enero de 2018	38	-
Compra 77.779 EUR: Vende 92.122 USD, enero de 2018	1.261	0,01
Compra 6 USD: Vende 5 EUR enero de 2018	-	-
Compra 6 USD: Vende 5 EUR enero de 2018	-	-
Compra 6 USD: Vende 5 EUR enero de 2018	-	-
	1.375	0,01
Inversión en valores y derivados	19.886.255	92,99
Otro patrimonio neto	1.499.938	7,01
Patrimonio neto total	21.386.193	100,00

* En el caso de los instrumentos derivados, el valor de mercado hace referencia a los beneficios o pérdidas netos y se utiliza en el cálculo del valor liquidativo del fondo. Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 26 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	USD	USD
Australia		
Australia (Commonwealth of) 1,75% 21/11/2020	1.699.638	-
Australia (Commonwealth of) 2,75% 21/04/2024	608.283	-
Australia (Commonwealth of) 2,75% 21/11/2027	602.090	-
Australia (Commonwealth of) 3,25% 21/04/2029	595.737	589.652
Canadá		
Canadá (Gobierno de) 0,50% 01/03/2022	796.850	413.319
Canadá (Gobierno de) 1,00% 01/06/2027	970.852	874.120
Irlanda		
Ardagh Packaging Finance 6,75% 15/05/2024	-	303.920
Suecia		
Auris Luxembourg II 8,00% 15/01/2023	-	303.413
Nueva Zelanda		
Reynolds 7,00% 15/07/2024	-	296.215
Reino Unido		
Barclays Bank 6,278% a perpetuidad	399.672	-
Nationwide Building Society 6,875% a perpetuidad	-	352.064
UK Treasury 1,50% 22/07/2026	407.708	412.858
Estados Unidos		
AT&T 4,375% 14/09/2029	537.727	298.048
US Treasury 1,625% 31/08/2022	399.406	394.891

Total Return Bond Fund

Informe de inversiones del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Gestores del Fondo

Grupo de estrategia de inversión en renta fija

El fondo obtuvo una rentabilidad del +0,6% en euros durante el periodo.

El periodo analizado estuvo ocupado por la actividad política y de los bancos centrales. Como era de esperar, el Banco Central Europeo anunció una reducción en sus compras mensuales de activos de 60.000 millones de euros a 30.000 millones de euros, aunque amplió el programa hasta septiembre de 2018. Entretanto, en Estados Unidos, Donald Trump continuó librando una guerra verbal contra el presidente norcoreano, y Corea del Norte disparó un misil sobre Japón. A mediados de diciembre, la Reserva Federal (Fed) elevó los tipos de interés en otros 25 puntos básicos y finalmente se aprobó el proyecto de ley de reforma fiscal. Los rendimientos de los principales mercados de bonos del Estado se mezclaron con los bonos del Tesoro estadounidense y los gilts del Reino Unido, obteniendo pequeñas rentabilidades positivas; sin embargo, Australia y Canadá registraron rendimientos negativos moderados. Los mercados de bonos corporativos de grado de inversión mostraron un fuerte comportamiento, con unos diferenciales de crédito en torno a los 15 puntos básicos, y finalizaron el periodo en los niveles más bajos desde 2007. Los mercados emergentes superaron el rendimiento, con la debilidad del dólar estadounidense y unos precios de las materias primas en alza.

El fondo obtuvo un rendimiento que se ajustaba en líneas generales a los mercados de bonos mundiales (según las mediciones de Barclays Multiverse con cobertura en euros). La exposición a las áreas de mayor rentabilidad del mercado de bonos, como el crédito de los mercados emergentes, fue beneficiosa y la mayor exposición a mercados de bonos del Estado específicos también añadió un rendimiento incremental. Las tasas y las estrategias monetarias disminuyeron en conjunto.

La exposición al crédito de los mercados emergentes siguió siendo beneficiosa para los rendimientos, y los flujos de entrada en la clase de activos alcanzaron el nivel más alto de los últimos cinco años. Dentro del crédito de los mercados emergentes, el posicionamiento relativo en la alta rentabilidad, favoreciendo a América Latina sobre Asia, y asignando a los soberanos y al sector de petróleo y gas, fue beneficioso para el rendimiento.

Durante el tercer trimestre, continuamos construyendo nuestra asignación de préstamos garantizados. Esto refleja el tema más amplio de la rotación de los activos de cupones fijos hacia el crédito garantizado a tipo variable, en el que estos últimos ofrecen una combinación de atractivos diferenciales de crédito (la rentabilidad adicional sobre una seguridad gubernamental equivalente) y resistencia en un entorno de tipos de interés en alza. También se incrementó la exposición a los valores respaldados por activos de tipo variable y a los valores respaldados por hipotecas. Esto se financió mediante la venta de bonos corporativos de grado de inversión, en los que la baja rentabilidad subyacente de los bonos del Estado y unos diferenciales de crédito más ajustados dejaron un perfil de rendimiento menos atractivo para esa clase de activos, especialmente en Europa.

Los rendimientos de los bonos corporativos de alta rentabilidad en Estados Unidos y Europa fueron más moderados, con el rendimiento más débil del mercado en noviembre. Dicho esto, pudimos identificar algunas estrellas en ascenso que han producido buenos resultados y han logrado mejoras en la calificación.

Dentro de los bonos del Estado, la exposición a permutas europeas a 30 años y el valor añadido de los bonos del tesoro estadounidense. A lo largo del periodo, hemos incrementado las participaciones de bonos del Estado por posiciones en la deuda pública australiana a 3 y 30 años, y dentro de la zona euro en la deuda soberana en España y Portugal. Este último funcionó particularmente bien tras una mejora de las calificaciones. La sensibilidad de los tipos de interés del fondo se mantuvo prácticamente inalterada a 3,7 años, al 31 de diciembre (con un rango de funcionamiento de 0 a 6 años), aunque la composición del portafolio ha cambiado como se ha descrito anteriormente.

Las estrategias monetarias fueron mixtas y se redujeron en conjunto. Las posiciones que esperaban que las divisas de la Europa emergente (zloty polaco, corona checa) superaran al euro funcionaron bien. Sin embargo, también esperábamos que el dólar estadounidense experimentara una recuperación para reflejar un crecimiento en el rendimiento económico y un ritmo más rápido de las subidas de los tipos de interés de la Reserva Federal. La inflación fue más débil de lo esperado y las tensiones políticas llevaron a un mayor rendimiento insuficiente en el dólar estadounidense, y la posición se cerró por una pérdida en septiembre.

Las estrategias activas de tipos de interés se mantuvieron prácticamente estables en términos de rendimiento. Una posición en la que se espera que las expectativas de inflación del Reino Unido a más largo plazo aumentasen, en comparación con los 5 años, como valor añadido, pero esto se vio compensado por un comportamiento negativo de las estrategias de la curva de rendimientos y una posición en la que se espera que las tasas canadienses superen a las estadounidenses.

Seguimos invirtiendo selectivamente en activos de alta rentabilidad por ahora, con una asignación significativa de alta calidad a ABS/MBS y bonos del Estado para la diversificación. Si bien los diferenciales de crédito se encuentran en el extremo inferior de los diferenciales históricos, actualmente están respaldados por un sólido crecimiento, bajas tasas de morosidad y una volatilidad moderada. Sin embargo, somos conscientes de que la volatilidad puede aumentar a medida que los bancos centrales vayan cambiando gradualmente su postura hacia una política monetaria más estricta y continúen gestionando nuestras asignaciones de forma activa.

Total Return Bond Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2017

Activo	Notas	EUR
Inversiones en valores a valor de mercado	3	867.009.270
Efectivo en bancos	14	74.249.894
Intereses y dividendos por cobrar	3	8.885.165
Suscripciones por cobrar		73.710
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		1.742
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	287.082
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	85.193
Contratos de permutas a valor de mercado	3	4.692.028
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	6.027.263
Otro activo		-
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		961.311.347
Pasivo		
Descubierto bancario	14	1.518
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		13.069.848
Impuestos y gastos por pagar		625.747
Reembolsos por pagar		2.468
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	65.224
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	20.527
Contratos de permutas a valor de mercado	3	5.324.416
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	4.613.799
Dividendos pagaderos a los accionistas		8.168
Intereses y dividendos por pagar en CFD		-
Pasivo total		23.731.715

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	EUR
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	-
Ingresos por intereses de bonos	3	12.639.228
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	1.714.553
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	61.823
Ingresos totales		14.415.604
Gastos		
Comisiones de administración	6, 16	67.729
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	140.200
Comisiones de depósito	6	44.062
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	24.058
Comisiones del depositario	3	26.701
Otros gastos	3	372.742
Gastos derivados	3	-
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	-
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	50.528
Gastos totales		725.756
Ingresos netos de inversiones		13.689.848
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Pérdidas netas realizadas de valores de inversión	3	(17.613.415)
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	(75.814)
Pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	(888.128)
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Ganancias netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	17.918.441
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(717.157)
Pérdidas netas realizadas de inversiones y derivados		(1.376.073)
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	225.272
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	77.474
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	(686.935)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	(239.913)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(7.042.699)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(5.389)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones y derivados		(7.672.190)

Patrimonio neto al final del periodo

937.579.632

Incremento neto del activo como resultado de operaciones

4.641.585

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Total Return Bond Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del período comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	EUR		Notas	EUR
Patrimonio neto al comienzo del período		906.514.797	Producto de acciones emitidas		29.909.864
Ingresos netos de inversiones		13.689.848	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(3.693.657)
Pérdidas netas realizadas de inversiones y derivados		(1.376.073)	Compensación neta (pagada)/recibida	12	222.753
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		(7.672.190)	Distribuciones de dividendos	13	(15.710)
			Patrimonio neto al final del período		937.579.632

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

Del período comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	A2 (EUR)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	F2 HUSD (USD)
Acciones en circulación al comienzo del período	20.419,58	75.495,83	11.089,49	31.012,36
Acciones emitidas durante el período	174.999,68	8.123,82	217,50	4.770,51
Acciones reembolsadas durante el período	(2.938,38)	(18.528,74)	(336,37)	(12.060,54)
Acciones en circulación al final del período	192.480,88	65.090,91	10.970,62	23.722,33
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	111,66	116,62	91,54	103,80

	H2 (EUR)	H3 (EUR)	X2 (EUR)	Z2 HGBP (GBP)
Acciones en circulación al comienzo del período	521,28	-	419,30	6.445.447,81
Acciones emitidas durante el período	-	25,00	1.291,24	68.250,25
Acciones reembolsadas durante el período	(7,94)	-	(876,33)	(3.077,00)
Acciones en circulación al final del período	513,34	25,00	834,21	6.510.621,06
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	105,31	99,61	101,59	123,55

Total Return Bond Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	
771.979.181 EUR	906.514.797 EUR	937.579.632 EUR	A2 (EUR)	107,33	111,00	111,66
860.426.822 USD	1.033.849.059 USD	1.124.005.785 USD	A2 HUSD (USD)	109,16	114,72	116,62
			A3 (EUR)	91,92	92,43	91,54
			F2 HUSD (USD)	n/d	101,92	103,80
			H2 (EUR)	100,67	104,50	105,31
			H3 (EUR)	n/d	n/d	99,61
			X2 (EUR)	98,53	101,30	101,59
			Z2 HGBP (GBP)	115,47	121,71	123,55

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
A2 (EUR)	1,18%	1,18%	1,18%
A2 HUSD (USD)	1,18%	1,18%	1,17%
A3 (EUR)	1,18%	1,18%	1,17%
F2 HUSD (USD)	n/d	0,84%	0,80%
H2 (EUR)	0,81%	0,80%	0,79%
H3 (EUR)	n/d	n/d	0,80%*
X2 (EUR)	1,78%	1,79%	1,77%
Z2 HGBP (GBP)	0,08%	0,09%	0,09%

El coeficiente de gasto total (TER, por sus siglas en inglés) se calcula de acuerdo con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

* La clase de acciones lanzada en el periodo. La tasa es anualizada.

Distribución por acción

Fecha de pago	20 de octubre de 2017	19 de enero de 2018
A3 (EUR)	0,684410	0,744292
H3 (EUR)	n/d	0,126400

Historial de rendimiento

Fondo		1 año a 30 de junio de 2013	1 año a 30 de junio de 2014	1 año a 30 de junio de 2015	1 año a 30 de junio de 2016	1 año a 30 de junio de 2017	6 meses a 31 de diciembre de 2017
		%	%	%	%	%	%
Total Return Bond Fund	A2 (EUR)	4,17	2,87	(0,53)	0,19	3,42	0,60

La rentabilidad indicada en el informe de inversiones hace referencia a las acciones de la Clase A2 EUR.

La rentabilidad pasada no constituye un indicador de la rentabilidad futura.

Total Return Bond Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017

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

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

Bonos 92,48%				
Angola 0,29%				
Bono de tipo fijo 0,29%				
USD	2.805.000	Angola (República de) 9,50% 12/11/2025	2.699.505	0,29

Argentina 1,75%				
Respaldados por activos 0,28%				
USD	1.700.000	Provincia de Entre Ríos Argentina 8,75% 08/02/2025	1.526.166	0,16
USD	1.335.000	Provincia de Rio Negro 7,75% 07/12/2025	1.131.674	0,12
			2.657.840	0,28

Bono de tipo fijo 1,47%				
USD	2.555.000	Córdoba (Provincia de) 7,125% 10/06/2021	2.307.058	0,25
USD	1.825.000	Córdoba (Provincia de) 7,45% 01/09/2024	1.665.024	0,18
USD	2.805.000	Mendoza (Provincia de) 8,375% 19/05/2024	2.614.104	0,27
USD	1.555.000	Neuquén (Provincia de) 7,50% 27/04/2025	1.387.886	0,15
USD	1.955.000	Neuquén (Provincia de) 8,625% 12/05/2028	1.840.705	0,20
USD	1.535.000	Pampa Energía 7,50% 24/01/2027	1.400.765	0,15
USD	2.755.000	Petrobras Argentina 7,375% 21/07/2023	2.514.812	0,27
			13.730.354	1,47

Australia 5,22%				
Respaldados por activos 0,52%				
GBP	4.366.777	Interstar Millennium Trust FRN 14/11/2036 2204-4E A2	4.723.793	0,50
GBP	128.475	Interstar Millennium Trust FRN 20/01/2038 2005-3E A2	144.312	0,02
			4.868.105	0,52

Bono de tipo fijo 4,70%				
AUD	4.827.000	Australia (Commonwealth of) 1,75% 21/11/2020	28.932.987	3,09
AUD	3.784.000	Australia (Commonwealth of) 3,00% 21/03/2047	14.502.980	1,55
EUR	600.000	Brambles Finance 4,625% 20/04/2018	608.646	0,06
			44.044.613	4,70

Barén 0,31%				
Bono de tipo fijo 0,31%				
USD	3.345.000	Petróleo y Gas 7,50% 25/10/2027	2.863.236	0,31

Bangladés 0,15%				
Bono de tipo fijo 0,15%				
USD	1.585.000	Banglalink Digital Communications 8,625% 06/05/2019	1.378.304	0,15

Bélgica 0,54%				
Bono de tipo fijo 0,21%				
USD	2.400.000	Telenet Finance Luxembourg 5,50% 01/03/2028	2.001.939	0,21

Préstamos garantizados 0,11%				
EUR	1.000.000	House of HR FRN 06/12/2024	990.420	0,11

Bono de tipo cero/descuento 0,22%				
GBP	1.840.000	Anheuser-Busch InBev 2,25% 24/05/2029	2.044.111	0,22

Brasil 1,43%				
Bono de tipo fijo 1,43%				
USD	2.115.000	Bahia Sul 5,75% 14/07/2026	1.919.636	0,20
USD	1.735.000	Banco Votorantim 8,25% a perpetuidad	1.500.378	0,16
USD	905.000	Itau Unibanco 6,125% a perpetuidad	763.202	0,08
USD	1.655.000	Marfrig Europe 6,875% 24/06/2019	1.423.645	0,15

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

Brasil (continuación)				
USD	2.120.000	Petrobras Global Finance 5,299% 27/01/2025	1.772.358	0,19
USD	2.125.000	Petrobras Global Finance 5,75% 20/01/2020	1.849.621	0,20
USD	2.010.000	Petrobras International Finance 5,375% 27/01/2021	1.749.557	0,19
USD	2.735.000	VM 5,375% 04/05/2027	2.423.961	0,26
			13.402.358	1,43

Canadá 2,46%				
Bono de tipo fijo 2,46%				
CAD	36.061.000	Canadá (Gobierno de) 1,00% 01/09/2022	23.085.650	2,46

Chile 0,73%				
Bono de tipo fijo 0,73%				
USD	1.860.000	Celulosa Arauco y Constitución 5,50% 02/11/2047	1.617.442	0,17
USD	1.660.000	Empresa Metro 5% 25/01/2047	1.525.565	0,16
USD	2.400.000	Empresa Nacional del Petróleo 4,50% 14/09/2047	1.927.066	0,21
USD	2.155.000	SACI Falabella 3,75% 30/10/2027	1.762.522	0,19
			6.832.595	0,73

China 3,90%				
Bono de tipo fijo 2,88%				
USD	3.695.000	Azure Orbit III International Finance 2,125% 21/03/2019	3.056.983	0,33
USD	3.040.000	China Evergrande 8,25% 23/03/2022	2.691.107	0,29
USD	4.060.000	CIFI 5,375% a perpetuidad	3.282.899	0,35
USD	2.425.000	Country Garden 3,875% 20/11/2018	2.020.264	0,22
USD	6.690.000	CRCC Yupeng 3,95% a perpetuidad	5.622.257	0,59
USD	3.945.000	Huarong Finance II 2,875% a perpetuidad	3.155.769	0,34
USD	4.816.000	Lenovo 4,70% 08/05/2019	4.089.046	0,43
USD	1.845.000	Weichai International Hong Kong Energy 3,75% a perpetuidad	1.515.906	0,16
USD	1.929.000	Well Hope Development 3,875% a perpetuidad	1.584.923	0,17
			27.019.154	2,88

Obligación de tipo flotante 1,02%				
USD	2.830.000	Bank of China FRN 11/07/2019	2.362.827	0,25
USD	3.325.000	China Construction Bank FRN 04/12/2020	2.777.584	0,30
USD	1.355.000	Industrial & Commercial Bank of China FRN 12/10/2020	1.130.674	0,12
USD	3.905.000	Industrial & Commercial Bank of China FRN 24/04/2020	3.258.062	0,35
			9.529.147	1,02

Colombia 0,53%				
Bono de tipo fijo 0,53%				
USD	1.815.000	Banco De Bogotá 4,375% 03/08/2027	1.518.054	0,16
USD	1.855.000	Ecopetrol 7,375% 18/09/2043	1.866.469	0,20
USD	1.845.000	SURA Asset Management 4,375% 04/11/2027	1.554.381	0,17
			4.938.904	0,53

República Democrática del Congo 0,18%				
Bono de tipo fijo 0,18%				
USD	1.905.000	HTA 9,125% 08/03/2022	1.706.231	0,18

República Checa 0,23%				
Bono de tipo fijo 0,23%				
EUR	2.100.000	Residomo 3,375% 15/10/2024	2.148.019	0,23

Dinamarca 0,08%				
Préstamos garantizados 0,08%				
EUR	760.000	Evergood FRN 29/11/2024	763.207	0,08

Total Return Bond Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017 (continuación)

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto	Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto		
Egipto 0,45%			Préstamos garantizados 0,60%				
Bono de tipo fijo 0,45%			Bono de tipo variable 0,17%				
USD 2.725.000	Egipto (Gobierno de) 6,125% 31/01/2022	2.377.027	0,25	EUR 1.115.000	Averys FRN 18/07/2024	1.120.575	0,12
USD 1.915.000	Egipto (Gobierno de) 8,50% 31/01/2047	1.838.984	0,20	GBP 970.000	European Camping FRN 04/07/2024 Term B	1.101.438	0,12
		4.216.011	0,45	EUR 950.000	HomeVi FRN 30/10/2024	954.665	0,10
Europa 8,46%			Georgia 0,42%				
Respaldados por activos 2,61%			Bono de tipo fijo 0,42%				
EUR 7.189.000	Avoca CLO FRN 15/04/2030 12X A1R	7.239.068	0,78	USD 3.050.000	BGEO 6,00% 26/07/2023	2.661.797	0,28
EUR 300.000	BNPP IP Euro CLO FRN 15/04/2028 2015-1X B1R	300.679	0,03	USD 1.450.000	Georgian Oil and Gas 6,75% 26/04/2021	1.299.887	0,14
EUR 481.000	BNPP IP Euro CLO FRN 15/04/2028 2015-1X CR	483.010	0,05			3.961.684	0,42
EUR 4.230.000	Carlyle Global Market Strategies EURO FRN 15/01/2029 2015-3X	4.232.854	0,45	Alemania 5,96%			
EUR 1.242.000	Cordatus CLO FRN 21/07/2030	1.266.600	0,14	Respaldados por activos 1,57%			
EUR 362.368	Eclipse FRN 20/11/2022 2007-2X A	360.302	0,04	EUR 765.983	Bavarian Sky FRN 21/08/2022	766.369	0,08
EUR 1.137.000	GLG Euro CLO FRN 15/04/2028	1.142.734	0,12	EUR 1.102.790	Bavarian Sky FRN 31/10/2023 GER5 A	1.105.644	0,12
EUR 450.594	Harbourmaster CLO FRN 08/05/2023 9X B	450.576	0,05	EUR 4.261.678	Cars Alliance FRN 18/05/2027 2016-G1V A	4.274.883	0,46
EUR 395.152	Harvest CLO FRN 05/04/2024	394.929	0,04	EUR 3.402.399	E-Carat FRN 18/10/2024 2016-1 A	3.414.314	0,36
EUR 4.300.000	Harvest CLO FRN 26/06/2030 11X AR	4.348.475	0,46	EUR 3.815.769	Red & Black Auto Germany FRN 15/09/2025	3.836.813	0,41
EUR 1.800.000	Harvest CLO FRN 26/06/2030 11X B1R	1.814.064	0,19	EUR 1.271.662	Silver Arrow FRN 15/07/2025	1.277.642	0,14
EUR 1.579.312	Jubilee CDO FRN 20/09/2022 VI-X C	1.579.612	0,17			14.675.665	1,57
EUR 888.101	Jubilee CDO FRN 30/07/2024 1-RX B	888.277	0,09	Bono de tipo fijo 1,93%			
		24.501.180	2,61	EUR 3.200.000	DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate 2,875% 15/07/2022	3.268.736	0,35
Obligación de tipo flotante 5,85%			Préstamos garantizados 1,46%				
EUR 2.200.000	Adagio VI CLO FRN 30/04/2031 B1	2.200.000	0,23	USD 627.000	Dresdner Funding Trust 8,151% 30/06/2031	695.437	0,07
EUR 2.395.000	Adagio VI CLO FRN 30/04/2031 C	2.395.000	0,26	EUR 2.920.000	Heidelberger Druckmaschinen 8,00% 15/05/2022	3.096.193	0,33
EUR 2.628.000	Avoca CLO FRN 12/01/2031 14X A1R	2.638.037	0,28	EUR 4.500.000	Kirk Beauty One 8,75% 15/07/2023	4.823.451	0,51
EUR 1.442.000	Babson Euro CLO FRN 15/07/2030 2015-1X B1R	1.442.226	0,15	EUR 1.100.000	PrestigeBidCo 6,25% 15/12/2023	1.182.082	0,13
EUR 1.774.000	Babson Euro CLO FRN 25/10/2029 2015-1X CR	1.782.893	0,19	EUR 4.700.000	Unitymedia Hessen 4,00% 15/01/2025	4.977.769	0,54
EUR 6.500.000	BlackRock European CLO DAC FRN 15/07/2030 4X	6.559.090	0,71			18.043.668	1,93
EUR 3.900.000	Cairn CLO FRN 30/10/2030 2017-8X	3.923.812	0,42	Bono de tipo variable 1,00%			
EUR 4.230.000	Carlyle Global Market Strategies Euro FRN 15/07/2030 2015-3X A1A	4.230.000	0,45	EUR 3.600.000	ATF Netherlands 3,75% a perpetuidad	3.842.550	0,41
EUR 2.100.000	Carlyle Global Market Strategies Euro FRN 21/09/2029 2015-2X A1A	2.104.985	0,22	EUR 5.200.000	Grand City Properties 3,75% a perpetuidad	5.567.250	0,59
EUR 2.499.000	Carlyle Global Market Strategies Euro FRN 21/09/2029 2015-2X A2A	2.517.426	0,27			9.409.800	1,00
EUR 3.300.000	Dryden Leveraged Loan CDO FRN 15/10/2031 2015-39X AR	3.332.432	0,36	Ghana 0,10%			
EUR 1.070.000	Dryden Leveraged Loan CDO FRN 15/10/2031 2015-39X B1R	1.083.206	0,12	Bono de tipo fijo 0,10%			
EUR 1.773.000	Harvest CLO FRN 18/11/2029 14X CR	1.775.007	0,19	USD 1.100.000	Tulloo Oil 6,25% 15/04/2022	924.437	0,10
EUR 3.900.000	Harvest CLO FRN 18/11/2030 12X AR	3.931.465	0,42	Grecia 0,11%			
EUR 1.500.000	Jubilee CDO FRN 12/07/2028 2015-15X AR	1.503.256	0,16	Bono de tipo fijo 0,11%			
EUR 3.315.000	Jubilee CDO FRN 12/07/2028 2015-15X BR	3.325.143	0,35	EUR 1.000.000	Titan Global Finance 2,375% 16/11/2024	1.003.250	0,11
EUR 3.605.000	Richmond Park CLO FRN 14/01/2027 1X A1R	3.607.326	0,38				
EUR 3.600.000	Tikehau CLO III FRN 01/12/2030 3X A	3.621.281	0,39				
EUR 1.100.000	Tikehau CLO III FRN 01/12/2030 3X B	1.107.378	0,12				
EUR 1.700.000	Tikehau CLO III FRN 01/12/2030 3X C	1.712.210	0,18				
		54.792.173	5,85				
Francia 1,72%			Ghana 0,10%				
Respaldados por activos 0,54%			Bono de tipo fijo 0,10%				
EUR 5.000.000	Master Credit Cards Pass FRN 25/06/2029 2017-1A	5.025.604	0,54	USD 1.100.000	Tulloo Oil 6,25% 15/04/2022	924.437	0,10
Bono de tipo fijo 0,41%			Grecia 0,11%				
USD 2.380.000	Banque PSA Finance 5,75% 04/04/2021	2.149.416	0,23	Bono de tipo fijo 0,11%			
EUR 1.705.000	LVMH 0,75% 26/05/2024	1.726.284	0,18	EUR 1.000.000	Titan Global Finance 2,375% 16/11/2024	1.003.250	0,11
		3.875.700	0,41				

Total Return Bond Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017 (continuación)

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto	Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto													
Guatemala 0,20%			Países Bajos 3,10%															
Bono de tipo fijo 0,20%			Respaldados por activos 1,57%															
USD	2.140.000	Energuate Trust 5,875% 03/05/2027	1.851.824	0,20	EUR	4.700.000	Dolphin Master Issuer FRN 28/09/2019 2013-2 A	4.726.161	0,51									
Hong Kong 0,33%			Bono de tipo fijo 0,60%															
Bono de tipo fijo 0,26%			EUR			2.000.000	Dufry One 2,50% 15/10/2024	2.041.624	0,22									
USD	3.065.000	Sun Hung Kai Properties Capital Market 4,45% a perpetuidad	2.507.435	0,26	USD	4.155.000	Nostrum Oil & Gas 8,00% 25/07/2022	3.603.105	0,38									
Préstamos garantizados 0,07%			EUR			620.000	Vistra FRN 26/10/2022 Term B	623.178	0,07									
Irlanda 2,29%			Préstamos garantizados 0,93%															
Respaldados por activos 0,20%			EUR			1.940.000	Grand Canal Securities FRN 24/03/2049	1.907.772	0,20									
Bono de tipo fijo 1,64%			EUR			4.900.000	Ardagh Packaging Finance 6,75% 15/05/2024	5.407.806	0,58									
EUR	4.700.000	Eircom Finance 4,50% 31/05/2022	4.876.650	0,52	EUR	1.758.554	Diversey FRN 06/09/2024 Term B	1.760.576	0,19									
EUR	4.800.000	Smurfit Kappa Acquisitions 2,375% 01/02/2024	5.058.336	0,54	EUR	1.717.435	Fugue Finance FRN 02/09/2024	1.720.982	0,18									
Préstamos garantizados 0,45%			EUR			4.800.000	15.342.792	1,64	EUR	630.000	Koninklijke Ten Cate FRN 27/01/2023	633.150	0,07					
EUR	1.994.966	BMC Foreign FRN 10/09/2022	2.001.310	0,21	EUR	750.000	Refresco Gerber FRN 26/09/2024	751.328	0,08									
EUR	1.220.000	ION Trading Finance FRN 15/11/2024	1.226.710	0,13	EUR	962.567	Stage Entertainment FRN 02/08/2024 Term B	972.645	0,10									
EUR	1.000.000	Keter FRN 05/10/2023	1.006.250	0,11	EUR	1.400.000	Sunshine Investments FRN 13/12/2024	1.398.908	0,15									
Italia 3,62%			EUR			1.000.000	TMF FRN 12/12/2024	1.003.125	0,11									
Respaldados por activos 0,35%			EUR			3.275.208	3.293.303	0,35	EUR	496.603	Avast Software FRN 30/09/2023	496.603	0,05					
EUR	3.275.208	Moda FRN 22/08/2026	3.293.303	0,35	NOK	9.000.000	Nordax Nordic FRN 15/12/2040	915.997	0,10									
Bono de tipo fijo 3,05%			EUR			1.200.000	AlmavivA 7,25% 15/10/2022	1.215.284	0,13	NOK	7.500.000	Nordax Nordic FRN 15/12/2040 6B	763.347	0,08				
EUR	2.000.000	Inter Media Communication 4,875% 31/12/2022	2.055.750	0,22	EUR	24.401.000	Italia (República de) 0,05% 15/10/2019	24.484.253	2,62	NOK	11.000.000	Nordax Nordic FRN 15/12/2040 6C	1.119.572	0,12				
EUR	820.000	Meccanica Holdings 6,25% 15/01/2040	796.000	0,08	USD	820.000	28.551.287	3,05	USD	3.385.000	Pakistán (República de) 8,25% 30/09/2025	3.146.513	0,34					
Bono de tipo variable 0,22%			EUR			2.000.000	Mercury BondCo 7,125% 30/05/2021	2.074.516	0,22	USD	1.825.000	Pakistán (República de) 7,25% 15/04/2019	1.580.270	0,17				
Jamaica 0,37%			EUR			1.775.000	Digicel 6% 15/04/2021	1.463.603	0,16	USD	3.385.000	Pakistán (República de) 8,25% 30/09/2025	3.146.513	0,34				
Bono de tipo fijo 0,37%			USD			2.430.000	Digicel 8,25% 30/09/2020	2.000.248	0,21	USD	1.840.000	Fenix Power Perú 4,317% 20/09/2027	1.535.587	0,16				
Kuwait 0,28%			USD			3.040.000	Equate Petrochemical 4,25% 03/11/2026	2.587.773	0,28	Perú 0,46%								
Bono de tipo fijo 0,28%			USD			3.040.000	2.587.773	0,28	Respaldados por activos 0,16%									
Luxemburgo 1,14%			USD			5.600.000	Intelsat Jackson Holdings 8,00% 15/02/2024	4.928.106	0,52	Bono de tipo fijo 0,30%								
Bono de tipo fijo 0,79%			EUR			2.280.000	WFS Global 12,50% 30/12/2022	2.557.841	0,27	USD	1.025.000	Petróleos del Perú 4,75% 19/06/20326	869.701	0,09				
Préstamos garantizados 0,35%			EUR			890.000	LSF10 XL Bidco FRN 13/03/2024	892.599	0,10	USD	2.140.000	Petróleos del Perú 5,625% 19/06/2047	1.883.241	0,21				
EUR	1.300.000	Diaverum FRN 07/06/2024	1.299.109	0,14	USD	2.140.000	2.752.942	0,30	Filipinas 1,23%									
EUR	500.000	Interoute Finco FRN 14/11/2023	501.375	0,05	Bono de tipo fijo 0,84%			USD			1.870.000	AYC Finance 5,125% a perpetuidad	1.592.991	0,17				
EUR	550.000	Pi Lux Finco FRN 02/12/2024	549.313	0,06	USD	1.245.000	San Miguel 4,875% 26/04/2023	1.061.675	0,11	USD	2.445.000	VLL International 5,75% 28/11/2024	2.072.107	0,22				
Préstamos garantizados 0,35%			EUR			550.000	3.242.396	0,35	USD	3.370.000	VLL International 7,375% 18/06/2022	3.126.444	0,34					
EUR	1.300.000	Diaverum FRN 07/06/2024	1.299.109	0,14	Préstamos garantizados 0,35%			EUR			550.000	Pi Lux Finco FRN 02/12/2024	549.313	0,06				
EUR	500.000	Interoute Finco FRN 14/11/2023	501.375	0,05	Préstamos garantizados 0,35%			EUR			550.000	Pi Lux Finco FRN 02/12/2024	549.313	0,06				
EUR	890.000	LSF10 XL Bidco FRN 13/03/2024	892.599	0,10	Préstamos garantizados 0,35%			EUR			550.000	Pi Lux Finco FRN 02/12/2024	549.313	0,06				
EUR	550.000	Pi Lux Finco FRN 02/12/2024	549.313	0,06	Préstamos garantizados 0,35%			EUR			550.000	Pi Lux Finco FRN 02/12/2024	549.313	0,06				
Préstamos garantizados 0,35%			EUR			550.000	3.242.396	0,35	Préstamos garantizados 0,35%			EUR			550.000	Pi Lux Finco FRN 02/12/2024	549.313	0,06

Total Return Bond Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017 (continuación)

Número de valores		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Bono de tipo variable 0,39%			
USD	2.785.000	Petron Corporation 7,50% a perpetuidad	2.372.194 0,25
USD	1.472.000	SMC Global Power Holdings 7,50% a perpetuidad	1.303.836 0,14
			3.676.030 0,39
Portugal 2,87%			
Bono de tipo fijo 2,55%			
EUR	5.050.995	Portugal (República de) 4,10% 15/02/2045	5.988.965 0,64
EUR	14.081.567	Portugal (República de) 5,65% 15/02/2024	17.924.039 1,91
			23.913.004 2,55
Bono de tipo variable 0,32%			
EUR	2.700.000	EDP Energias de Portugal VAR 16/09/2075	3.024.284 0,32
Rumanía 0,32%			
Bono de tipo fijo 0,32%			
EUR	2.900.000	Globalworth Real Estate Investments 2,875% 20/06/2022	3.008.750 0,32
Federación Rusa 1,09%			
Bono de tipo fijo 1,09%			
USD	2.125.000	Gazprom (GAZ Capital) 3,85% 06/02/2020	1.800.246 0,19
USD	2.600.000	GTLK Europe 5,95% 19/07/2021	2.298.893 0,25
USD	3.200.000	Rusia (Federación de) 4,25% 23/06/2027	2.752.667 0,29
USD	1.600.000	Russian Federation 5,25% 23/06/2047	1.393.850 0,15
USD	2.250.000	SCF Capital Designated Activity 5,375% 16/06/2023	1.947.199 0,21
			10.192.855 1,09
Singapur 0,32%			
Bono de tipo fijo 0,32%			
USD	3.628.000	Indika Energy Capital III 5,875% 09/11/2024	3.037.531 0,32
España 1,66%			
Bono de tipo fijo 1,56%			
EUR	14.305.000	España (Reino de) 2,90% 31/10/2046	14.597.771 1,56
Préstamos garantizados 0,10%			
EUR	970.000	PortAventura World FRN 07/06/2024	962.725 0,10
Supranacional 1,57%			
Bono de tipo fijo 1,57%			
USD	2.815.000	Africa Finance 3,875% 13/04/2024	2.369.828 0,25
USD	1.920.000	Africa Finance 4,375% 29/04/2020	1.649.918 0,18
USD	2.635.000	African Export-Import Bank 4,00% 24/05/2021	2.232.130 0,24
USD	2.725.000	African Export-Import Bank 4,125% 20/06/2024	2.296.740 0,24
USD	1.437.000	Banque Ouest Africane 5,00% 27/07/2027	1.246.488 0,13
USD	1.735.000	Banque Ouest Africane 5,50% 06/05/2021	1.541.870 0,16
USD	3.910.000	Eastern and Southern African Trade and Development Bank 5,375% 14/03/2022	3.411.602 0,37
			14.748.576 1,57
Suecia 0,38%			
Bono de tipo fijo 0,21%			
EUR	500.000	Akelius Residential Property 1,125% 14/03/2024	494.406 0,05
EUR	1.500.000	Fastighets Balder 3,00% 07/03/2078	1.498.500 0,16
			1.992.906 0,21
Préstamos garantizados 0,17%			
EUR	1.570.000	Verisure FRN 21/10/2022 Term B	1.564.034 0,17
Suiza 0,71%			
Bono de tipo fijo 0,49%			
EUR	4.400.000	Dufry Finance 4,50% 01/08/2023	4.624.659 0,49

Número de valores		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Préstamos garantizados 0,22%			
EUR	1.280.000	Archroma FRN 11/07/2024 Term B	1.292.269 0,14
EUR	750.000	Inovyn Finance FRN 11/04/2024	749.895 0,08
			2.042.164 0,22
Ucrania 0,81%			
Respaldados por activos 0,19%			
USD	2.200.000	Ucrania (Gobierno de) 7,375% 25/09/2032	1.804.373 0,19
Bono de tipo fijo 0,62%			
USD	3.160.000	Kernel Holding 8,75% 31/01/2022	2.899.475 0,31
USD	3.190.000	MHP 7,75% 10/05/2024	2.892.077 0,31
			5.791.552 0,62
Emiratos Árabes Unidos 0,52%			
Bono de tipo fijo 0,52%			
USD	3.035.000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline 4,60% 02/11/2047	2.616.428 0,28
USD	2.760.000	Abu Dhabi (Gobierno de) 4,125% 11/10/2047	2.287.841 0,24
			4.904.269 0,52
Reino Unido 16,34%			
Respaldados por activos 7,66%			
GBP	1.134.375	Broadgate Financing FRN 05/01/2022	1.272.105 0,14
GBP	2.197.575	Broadgate Financing FRN 05/01/2030	2.435.925 0,26
GBP	962.400	Broadgate Financing FRN 05/10/2023	1.076.592 0,11
EUR	1.299.653	Business Mortgage Finance FRN 15/02/2039 A2	1.295.482 0,14
GBP	944.607	Business Mortgage Finance FRN 15/08/2045	1.046.330 0,11
GBP	1.063.000	Business Mortgage Finance FRN 15/11/2038	1.200.073 0,13
GBP	335.692	Business Mortgage Finance FRN 15/11/2038 3M1	376.921 0,04
EUR	1.220.000	Duncan Funding FRN 17/12/2062 2015-1 A2A	1.228.035 0,13
GBP	2.455.000	Eddystone Finance FRN 19/04/2021 2006-1 C	2.775.485 0,30
GBP	6.672.583	Mortgage Funding FRN 13/03/2046 2008-1	7.586.696 0,81
GBP	1.100.000	Newday Partnership Funding FRN 15/02/2028 2017-1 B	1.246.823 0,13
GBP	2.846.611	Newgate Funding FRN 01/12/2050 2006-2 A3A	3.121.345 0,33
GBP	2.324.325	Newgate Funding FRN 01/12/2050 2006-3X A3A	2.536.854 0,27
GBP	2.776.200	Orbita Funding FRN 14/07/2023 2016 0,00%1 A	3.140.464 0,33
EUR	1.078.926	Paragon Mortgages FRN 15/11/2038 12X A2B	1.045.633 0,11
EUR	1.640.308	Paragon Mortgages FRN 15/05/2041 9X AB	1.601.616 0,17
EUR	4.200.000	Permanent Master Issuer FRN 15/07/2042 2015-1X A3	4.227.727 0,45
GBP	960.018	RMAC FRN 12/09/2037 2005-NS 2X A2A	1.082.789 0,12
GBP	4.158.000	Rochester Financing FRN 20/06/2045	4.746.621 0,51
EUR	9.163.000	Silverstone Master Issuer FRN 21/01/2070 2015-1X 2A1	9.182.777 0,98
GBP	504.380	Southern Pacific Financing FRN 10/12/2042 2004-A B	528.206 0,06
GBP	516.622	Taurus CMBS FRN 01/05/2022 2014-UK1 A	585.927 0,06
GBP	5.418.109	Thrones FRN 18/03/2050 2015-1 A	6.139.637 0,65
GBP	3.619.435	Warwick Finance Residential Mortgage FRN 21/09/2049	4.149.231 0,44
GBP	3.410.000	Warwick Finance Residential Mortgage FRN 21/09/2049 2 B	3.890.080 0,41
GBP	3.900,00	Warwick Finance Residential Mortgages FRN 0 21/09/2049 B	4.408.770 0,47
			71.928.144 7,66
Bono de tipo fijo 4,08%			
GBP	1.000.000	AA Bond 2,75% 31/07/2023	1.119.173 0,12
GBP	700.000	Annington Funding 2,646% 12/07/2025	804.658 0,09
GBP	850.000	Annington Funding 3,685% 12/07/2034	1.012.891 0,11
GBP	3.000.000	CPUK Finance 4,25% 28/08/2022	3.460.651 0,37
EUR	500.000	Diageo Finance 0,50% 19/06/2024	493.507 0,05

Total Return Bond Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017 (continuación)

Número de valores		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto	Número de valores		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Derivados 0,11%*				Permutas de tipos de interés (continuación)			
Futuros 0,02%				65.200.000	IRS 2,557% LIBOR 3 meses - Recibe fijo - USD	412.235	0,04
209	CBT US 10 Year Ultra, marzo de 2018	(65.224)	(0,01)	22.400.000	IRS 2,5775% LIBOR 3 meses - Recibe variable - USD	156.935	0,02
(285)	EUX Euro-Bund, marzo de 2018	259.059	0,03	17.100.000	IRS 2,6825% LIBOR 3 meses - Recibe variable - USD	12.236	-
(42)	OSE Japan 10 Year Bond, marzo de 2018	28.023	-	34.900.000	IRS 2,736% LIBOR 3 meses - Recibe variable - USD	(602.661)	(0,06)
		221.858	0,02			(251.073)	(0,03)
Opciones 0,01%				Contratos de divisas a plazo 0,37%			
27.300.000	EUR/USD Vende 1,10, mayo de 2018	26.481	-	Compra 202.337.000 ARS: Vende 10.700.000 USD, marzo de 2018	(464.224)	(0,05)	
31.000.000	EUR/USD Vende 1,15, febrero de 2018	20.770	-	Compra 224.800 AUD: Vende 145.581 EUR, enero de 2018	862	-	
30.000.000	Swaption agosto 2018 EUR 6 meses EURIBOR 2,85%	1.500	-	Compra 476.888.045 CZK: Vende 18.685.898 EUR, marzo de 2018	(63.841)	(0,01)	
(30.000.000)	Swaption agosto 2018 EUR 6 meses EURIBOR 3,85%	-	-	Compra 1.004.230 EUR: Vende 884.650 GBP, enero de 2018	7.777	-	
13.300.000	Swaption febrero 2018 EUR 6 meses EURIBOR 0,32%	36.442	0,01	Compra 10.191.463 EUR: Vende 9.009.271 GBP, enero de 2018	43.589	-	
(6.700.000)	Swaption febrero 2018 EUR 6 meses EURIBOR 1,001%	(12.462)	-	Compra 1.455 EUR: Vende 1.725 USD, enero de 2018	19	-	
(27.300.000)	USD/EUR Vende 1,05, mayo de 2018	(6.825)	-	Compra 145.540 EUR: Vende 224.800 AUD, enero de 2018	(903)	-	
(31.000.000)	USD/EUR Vende 1,10, febrero de 2018	(1.240)	-	Compra 153.130 EUR: Vende 182.490 USD, enero de 2018	1.106	-	
		64.666	0,01	Compra 1.611.204 EUR: Vende 1.429.429 GBP, enero de 2018	1.122	-	
Permutas (0,07%)				Compra 17.997.573 EUR: Vende 21.000.000 CHF, marzo de 2018	24.196	-	
Permutas de incumplimiento crediticio 0,00%				Compra 1.800.498 EUR: Vende 1.586.190 GBP enero de 2018	13.844	-	
500.000	CDS 5,00% 20/12/2018 Virgin Media Receive EUR	23.431	-	Compra 181.861.732 EUR: Vende 215.086.050 USD, enero de 2018	2.683.035	0,30	
Inflation Index Swaps (0,04%)				Compra 1.949.994 EUR: Vende 1.719.042 GBP enero de 2018	13.698	-	
65.490.000	IIS 1,2625% septiembre de 2022 - Recibe fijo - EUR	(803.519)	(0,08)	Compra 195.041 EUR: Vende 26.093.000 JPY enero de 2018	1.629	-	
63.260.000	IIS 1,311% agosto de 2022 - Recibe fijo - EUR	(665.433)	(0,07)	Compra 2.107.211 EUR: Vende 2.492.177 USD, enero de 2018	31.088	-	
32.400.000	IIS 1,4425% septiembre de 2027 - Inflación de pago - EUR	424.975	0,05	Compra 22.195.070 EUR: Vende 26.249.887 USD, enero de 2018	327.447	0,03	
31.230.000	IIS 1,46% agosto de 2027 - Inflación de pago - EUR	327.749	0,03	Compra 22.845.943 EUR: Vende 34.642.617 CAD enero 2018	(189.147)	(0,02)	
34.000.000	IIS 2,182% octubre 2027 - Inflación de pago - USD	211.583	0,02	Compra 22.957.520 EUR: Vende 27.151.629 USD, enero de 2018	338.696	0,04	
1.930.000	IIS 3,28% agosto de 2067 - Inflación de pago - GBP	276.699	0,03	Compra 254.548 EUR: Vende 223.618 GBP enero de 2018	2.668	-	
21.700.000	IIS 3,315% 15/07/2022 Recibe fijo - GBP	(426.358)	(0,05)	Compra 26.529.340 EUR: Vende 23.451.982 GBP, enero de 2018	113.467	0,01	
2.400.000	IIS 3,3475% 15/07/2047 Recibe inflación - GBP	273.270	0,03	Compra 26.616.835 EUR: Vende 23.529.328 GBP, enero de 2018	113.841	0,01	
22.450.000	IIS 3,36% septiembre de 2022 - Recibe fijo - GBP	(133.137)	(0,01)	Compra 276.140 EUR: Vende 419.296 CAD enero 2018	(2.664)	-	
10.200.000	IIS 3,3875% junio de 2027 - Recibe fijo - GBP	(258.204)	(0,03)	Compra 2.787.170 EUR: Vende 27.433.063 NOK, enero de 2018	(2.032)	-	
43.400.000	IIS 3,4825% junio de 2022 - Recibe fijo - GBP	340.656	0,04	Compra 325.360 EUR: Vende 384.800 USD, enero de 2018	4.800	-	
2.440.000	IIS 3,498% septiembre de 2047 - Inflación de pago - GBP	26.973	-	Compra 327.711 EUR: Vende 288.942 GBP, enero de 2018	2.252	-	
		(404.746)	(0,04)	Compra 3.634.540 EUR: Vende 4.298.535 USD, enero de 2018	53.621	0,01	
Permutas de tipos de interés (0,03%)				Compra 36.918.245 EUR: Vende 43.828.184 USD, enero de 2018	406.919	0,04	
64.500.000	IRS 0,339% EURIBOR 6 meses - Recibe variable - EUR	(138.589)	(0,01)	Compra 394.981 EUR: Vende 351.200 GBP, enero de 2018	(604)	-	
67.700.000	IRS 0,41% EURIBOR 6 meses - Recibe variable - EUR	(329.063)	(0,04)	Compra 4.254.873 EUR: Vende 3.748.324 GBP, enero de 2018	32.831	-	
121.800.000	IRS 0,632% LIBOR 6 meses - Recibe fijo - GBP	(552.750)	(0,06)	Compra 42.995.352 EUR: Vende 67.285.314 AUD, enero de 2018	(836.506)	(0,08)	
121.000.000	IRS 0,675% LIBOR 6 meses - Recibe fijo - GBP	(328.168)	(0,04)				
49.400.000	IRS 0,861% LIBOR 6 meses - Recibe variable - GBP	568.455	0,06				
49.000.000	IRS 0,87% LIBOR 6 meses - Recibe variable - GBP	467.394	0,05				
32.900.000	IRS 0,938% EURIBOR 6 meses - Recibe fijo - EUR	228.194	0,02				
34.600.000	IRS 1,02% EURIBOR 6 meses - Recibe fijo - EUR	458.526	0,05				
9.000.000	IRS 1,42% EURIBOR 6 meses - Recibe fijo - EUR	(153.188)	(0,02)				
10.300.000	IRS 1,424% EURIBOR 6 meses - Recibe fijo - EUR	(178.900)	(0,02)				
7.400.000	IRS 1,612% EURIBOR 6 meses - Recibe fijo - EUR	217.402	0,02				
15.100.000	IRS 2,0225% EURIBOR 6 meses - Recibe fijo - EUR	(6.751)	-				
14.500.000	IRS 2,0535% EURIBOR 6 meses - Recibe fijo - EUR	28.640	-				
72.200.000	IRS 2,12% BA 3 meses - Recibe fijo - CAD	(39.880)	-				
86.600.000	IRS 2,246% LIBOR 3 meses - Recibe fijo - USD	(587.284)	(0,06)				
178.900.000	IRS 2,275% LIBOR 3 meses - Recibe fijo - USD	(120.531)	(0,01)				
182.400.000	IRS 2,34% LIBOR 3 meses - Recibe variable - USD	71.281	0,01				
46.100.000	IRS 2,4695% LIBOR 3 meses - Recibe variable - USD	165.394	0,02				

Total Return Bond Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017 (continuación)

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto	Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Contratos de divisas a plazo (continuación)			Contratos de divisas a plazo (continuación)		
Compra 4.442.227 EUR: Vende 3.928.810 GBP enero de 2018	16.888	-	Compra 10.500 USD: Vende 8.888 EUR, enero de 2018	(141)	-
Compra 460.349 EUR: Vende 545.883 USD, enero de 2018	5.598	-	Compra 107.800 USD: Vende 91.252 EUR, enero de 2018	(1.448)	-
Compra 48.023 EUR: Vende 74.562 AUD, enero de 2018	(549)	-	Compra 1.347.686 USD: Vende 1.145.307 EUR, enero de 2018	(22.609)	-
Compra 49.779 EUR: Vende 59.200 USD, enero de 2018	398	-	Compra 136.900 USD: Vende 114.503 EUR, enero de 2018	(458)	-
Compra 51.696.708 EUR: Vende 61.141.178 USD, enero de 2018	762.690	0,09	Compra 162.139 USD: Vende 136.507 EUR, enero de 2018	(1.437)	-
Compra 5.305.948 EUR: Vende 4.690.467 GBP, enero de 2018	22.694	-	Compra 1.725 USD: Vende 1.451 EUR, enero de 2018	(14)	-
Compra 535.904 EUR: Vende 632.534 USD, enero de 2018	8.967	-	Compra 1.840.852 USD: Vende 7.000.000 TRY, enero de 2018	(7.266)	-
Compra 78.866.643 EUR: Vende 69.718.248 GBP, enero de 2018	337.315	0,04	Compra 1.844.353 USD: Vende 7.000.000 TRY, enero de 2018	(4.346)	-
Compra 810.690 EUR: Vende 1.268.685 AUD, enero de 2018	(15.773)	-	Compra 1.933 USD: Vende 1.628 EUR, enero de 2018	(18)	-
Compra 88.270 EUR: Vende 104.600 USD, enero de 2018	1.133	-	Compra 237.691 USD: Vende 200.933 EUR, enero de 2018	(2.923)	-
Compra 888.021 EUR: Vende 785.012 GBP, enero de 2018	3.798	-	Compra 269.269 USD: Vende 225.982 EUR, enero de 2018	(1.666)	-
Compra 908.995 EUR: Vende 801.459 GBP, enero de 2018	6.247	-	Compra 293 USD: Vende 244 EUR, enero de 2018	(1)	-
Compra 106.141 GBP: Vende 119.874 EUR, enero de 2018	(318)	-	Compra 340.479 USD: Vende 288.186 EUR, enero de 2018	(4.548)	-
Compra 12.250 GBP: Vende 13.809 EUR, enero de 2018	(11)	-	Compra 56.203 USD: Vende 47.242 EUR, enero de 2018	(422)	-
Compra 1.669 GBP: Vende 1.879 EUR, enero de 2018	2	-	Compra 56.891 USD: Vende 47.707 EUR, enero de 2018	(314)	-
Compra 205.856 GBP: Vende 231.716 EUR, enero de 2018	156	-	Compra 91.022 USD: Vende 77.049 EUR, enero de 2018	(1.223)	-
Compra 228.605 GBP: Vende 259.062 EUR, enero de 2018	(1.565)	-	Compra 31.239.900 ZAR: Vende 9.000.000 TRY septiembre 2018	200.289	0,02
Compra 23.697.881 GBP: Vende 26.744.590 EUR, enero de 2018	(51.741)	(0,01)	Compra 31.460.436 ZAR: Vende 9.000.000 TRY septiembre 2018	214.423	0,02
Compra 264.815 GBP: Vende 298.018 EUR, enero de 2018	264	-		3.519.025	0,37
Compra 26.615 GBP: Vende 30.032 EUR, enero de 2018	(54)	-			
Compra 28.485 GBP: Vende 32.437 EUR, enero de 2018	(352)	-	Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) (0,22%)		
Compra 428.659 GBP: Vende 486.626 EUR, enero de 2018	(3.792)	-	Compra 157.967 EUR: Vende 187.109 USD, enero de 2018	2.059	-
Compra 43.043 GBP: Vende 48.464 EUR, enero de 2018	18	-	Compra 22.532 EUR: Vende 26.710 USD, enero de 2018	276	-
Compra 472.863 GBP: Vende 531.923 EUR, enero de 2018	701	-	Compra 6.242 EUR: Vende 7.399 USD, enero de 2018	76	-
Compra 524.014 GBP: Vende 592.535 EUR, enero de 2018	(2.296)	-	Compra 10.231.022 GBP: Vende 11.550.714 EUR, enero de 2018	(25.439)	-
Compra 72.739 GBP: Vende 81.994 EUR, enero de 2018	(63)	-	Compra 1.379.041 GBP: Vende 1.552.451 EUR, enero de 2018	1.042	-
Compra 805.556 GBP: Vende 910.960 EUR, enero de 2018	(3.597)	-	Compra 795.186.315 GBP: Vende 897.756.828 EUR, enero de 2018	(1.977.225)	(0,21)
Compra 7.060.700 JPY: Vende 52.923 EUR, enero de 2018	(587)	-	Compra 2.419.781 USD: Vende 2.041.289 EUR, enero de 2018	(24.999)	-
Compra 7.867.700 JPY: Vende 58.719 EUR, enero de 2018	(401)	-	Compra 59.250 USD: Vende 49.779 EUR, enero de 2018	(409)	-
Compra 45.979 NOK: Vende 4.611 EUR, enero de 2018	64	-	Compra 7.834.673 USD: Vende 6.609.207 EUR, enero de 2018	(80.942)	(0,01)
Compra 15.516.956 NZD: Vende 14.213.652 AUD, marzo de 2018	(59.837)	(0,01)		(2.105.561)	(0,22)
Compra 77.101.185 PLN: Vende 18.252.110 EUR marzo de 2018	138.385	0,01			
Compra 87.350.218 SEK: Vende 8.799.633 EUR marzo de 2018	85.273	0,01			
Compra 14.000.000 TRY: Vende 3.844.944 USD, enero de 2018	(121.617)	(0,01)			
Compra 18.000.000 TRY: Vende 66.114.000 ZAR septiembre 2018	(633.477)	(0,07)			
			Inversión en valores y derivados	868.076.870	92,59
			Otro patrimonio neto	69.502.762	7,41
			Patrimonio neto total	937.579.632	100,00

* En el caso de los instrumentos derivados, el valor de mercado hace referencia a los beneficios o pérdidas netos y se utiliza en el cálculo del valor liquidativo del fondo. Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

Total Return Bond Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	EUR	EUR
Australia		
Australia (Commonwealth of) 1,75% 21/11/2020	101.151.376	70.806.098
Australia (Commonwealth of) 3,00% 21/03/2047	14.590.251	-
Canadá		
Canadá (Gobierno de) 1,00% 01/09/2022	23.797.134	-
China		
Bank of China FRN 14/02/2020	-	8.320.702
Bank of Communications FRN 16/08/2019	-	8.137.217
Industrial & Commercial Bank of China 2,50% 21/11/2017	-	8.259.766
Italia		
Italia (República de) 1,45% 15/09/2022	26.714.324	26.719.526
Italia (República de) 0,05% 15/10/2019	24.443.702	-
Portugal		
Portugal (República de) 5,65% 15/02/2024	17.790.652	-
España		
España (Reino de) 0,5% 31/10/2017	-	25.040.000
España (Reino de) 2,90% 31/10/2046	14.573.801	-
España (Reino de) 4,30% 31/10/2019	-	23.758.950
Reino Unido		
Mitchells & Butlers Finance FRN 15/12/2028	6.672.809	-
UK Treasury 4,25% 07/12/2027	26.603.655	26.645.697
Estados Unidos		
US Treasury 2,00% 15/11/2026	-	33.790.360
US Treasury 2,25% 15/11/2024	36.838.891	-
US Treasury 7,50% 15/11/2024	-	32.390.425

Asian Dividend Income Fund

Informe de inversiones del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Gestores del Fondo

Michael Kerley y Sat Duhra

El fondo obtuvo una rentabilidad del 9,0% en dólares estadounidenses en comparación con el 14,3% del MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index durante el periodo.

Los mercados asiáticos siguieron registrando un rendimiento sólido en el segundo semestre de 2017, con una subida del 14,3% en dólares estadounidenses (medido por el MSCI All Country Asia Pacific ex Japan Index). La rentabilidad total anual del 37% fue el mejor rendimiento desde el año de recuperación de 2009. Esto se consiguió a pesar de las preocupaciones por el aumento de los tipos de interés y la incertidumbre geopolítica tanto en Corea del Norte como en Medio Oriente.

Por primera vez en varios años, los mercados asiáticos obtuvieron un rendimiento superior a sus homólogos de los mercados desarrollados. Aunque el entorno mundial para los valores de renta variable fue favorable, la fortaleza de las ganancias corporativas en Asia impulsó la rentabilidad por encima de otras regiones. Se prevé que el crecimiento de las ganancias por acción para la región de Asia Pacífico sea del 24% en 2017 y, lo que es más importante, el impulso positivo se mantuvo a lo largo del año con una amplitud cada vez mayor, que favoreció los precios de los valores de renta variable. Por lo general, esta dinámica fue más favorable para el norte de Asia que para el sur, con China y Corea como principales responsables.

El mercado con mejor rendimiento fue China, que se benefició del impulso económico positivo, una divisa estable y en alza, unas sólidas ganancias corporativas y la inclusión en los índices MSCI, lo que generó flujos de ingresos positivos. El sector de Internet, en concreto Tencent y Alibaba, estuvo a la vanguardia tanto en lo relativo a las mejoras en los ingresos como en el rendimiento de los precios de las acciones. Al final del periodo, fueron la primera y la tercera empresas más grandes de Asia según la capitalización de mercado. Como era de esperar, la tecnología fue uno de los sectores que obtuvo mejores resultados, aunque la energía y los materiales lo superaron en los últimos meses del año cuando el precio del petróleo superó los 60 USD por barril y los precios industriales de los metales aumentaron en la mejora de la demanda y los bajos inventarios.

En cuanto al estilo, las estrategias de crecimiento lideraron el rendimiento, mientras que los inversores abarcaban empresas con un sólido crecimiento de las ganancias previstas, especialmente si estaban asociadas con algunas de las nuevas economías, temas como inteligencia artificial, la robótica, los vehículos de energías renovables y el comercio electrónico. Aunque el fondo tenía posiciones en algunos de estos sectores, el carácter del proceso centrado en los ingresos dificultó mantener el ritmo del índice general.

Se produjo un notable éxito respecto a los valores, con una subida del 60% de Dali Foods, mientras que Anta Sports, Huayu Automotive, Autohome y SK Innovation subieron más del 30%. La parte de mayor rendimiento del fondo compensó con creces esas rentabilidades, mientras que las telecomunicaciones, las sociedades de inversión inmobiliaria y los servicios públicos fueron algunos de los sectores con peores resultados. Los detractores más importantes fueron Hon Hai Precision, Telekom Indonesia, Spark New Zealand, Amcor y QBE Insurance.

Durante el periodo, añadimos algunas posiciones nuevas a la cartera. BHP, una empresa australiana de recursos, es beneficiaria de los crecientes precios de los materiales, aunque también es probable que sea más agresiva con los pagos de dividendos con la nueva gestión. PetroChina se beneficia de la subida de los precios internos del gas, el aumento de los precios del petróleo y un candidato para políticas más favorables para los accionistas a medida que avanza el año. También en lo relativo a China, sumamos la empresa de servicios de software y en la nube Chinasoft International y vendimos China Mobile, donde un ciclo de inversión de capital de 5G rápido podría perjudicar los dividendos. También vendimos Jiangsu Expressway porque carece de catalizadores a corto y mediano plazo. En el resto de la región, añadimos la refinadora coreana S-Oil y el fabricante taiwanés de ordenadores portátiles y servidores Quanta Computer. Estas compras se financiaron con las ventas de Singapore Post y la empresa de ingeniería taiwanesa CTCL.

Seguimos manteniendo un optimismo prudente en los mercados de la región de Asia Pacífico. Las valoraciones siguen siendo atractivas, especialmente en comparación con las de los homólogos del mercado desarrollado, mientras que el impulso de las ganancias sigue siendo positivo. Creemos que las perspectivas de los dividendos en la región siguen siendo convincentes y se prevé que el crecimiento de los mismos al menos coincida con el crecimiento de las ganancias, con el potencial de un mayor aumento de los pagos de dividendos. Existen riesgos evidentes debido al aumento de las tensiones en Corea del Norte y Oriente Medio, así como a la subida de los tipos de interés en los Estados Unidos, lo que podría reducir la liquidez y el atractivo de los activos de riesgo. Aprovecharemos cualquier aumento de la volatilidad (fluctuaciones más bruscas de los precios) como una oportunidad para añadir nuestros valores preferentes al fondo a precios más atractivos.

Asian Dividend Income Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2017

Activo	Notas	USD
Inversiones en valores a valor de mercado	3	274.681.253
Efectivo en bancos	14	1.833.399
Intereses y dividendos por cobrar	3	772.814
Suscripciones por cobrar		205.047
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		197.877
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	39
Otro activo		-
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		277.690.429
Pasivo		
Descubierto bancario	14	227.390
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		-
Impuestos y gastos por pagar		1.781.594
Reembolsos por pagar		475.164
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	9.740
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Dividendos pagaderos a los accionistas		986.578
Intereses y dividendos por pagar en CFD		-
Pasivo total		3.480.466

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	7.264.650
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	465.611
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	24.324
Ingresos totales	3	7.754.585
Gastos		
Comisiones de administración	6, 16	1.196.935
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	75.983
Comisiones de depósito	6	82.995
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	436.997
Comisiones del depositario	3	8.300
Otros gastos	6	95.999
Gastos derivados	3	-
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	-
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	49.376
Gastos totales		1.946.585
Ingresos netos de inversiones		5.808.000
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	9.029.064
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	(351.147)
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(3.831)
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(163.969)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		8.510.117
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	10.130.746
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	(197.963)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	30
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		796
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		9.933.609
Patrimonio neto al final del periodo		274.209.963
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		24.251.726

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Asian Dividend Income Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD		Notas	USD
Patrimonio neto al comienzo del periodo		270.475.294	Producto de acciones emitidas		28.472.628
Ingresos netos de inversiones		5.808.000	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(44.628.962)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		8.510.117	Compensación neta (pagada)/recibida	12	(248.580)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		9.933.609	Distribuciones de dividendos	13	(4.112.143)
			Patrimonio neto al final del periodo		274.209.963

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A3 (EUR)	A3 (SGD)	A3 (USD)	A3 HCNH (CNH)	F3 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	295.357,32	197.959,29	1.093.070,83	363.062,15	191.920,67	4.728.791,43	157,11	97.657,42
Acciones emitidas durante el periodo	19.318,05	10.917,06	47.873,28	154.395,29	28.758,50	999.046,36	2,52	94.794,13
Acciones reembolsadas durante el periodo	(7.439,94)	(168.643,85)	(326.868,40)	(66.295,97)	(8.848,49)	(1.083.668,16)	-	(7.259,56)
Acciones en circulación al final del periodo	307.235,43	40.232,50	814.075,71	451.161,47	211.830,68	4.644.169,63	159,63	185.191,99
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	17,64	28,24	21,13	9,27	14,85	11,12	118,94	11,42

	G2 (USD)	G3 (GBP)	H2 (EUR)	H2 (USD)	H3 (EUR)	H3 (USD)	I2 (USD)	I3 (GBP)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	376.503,15	471.667,50	721.863,02	186.365,46	4.393.942,68	2.504.294,59	3.791.131,34	98.724,11
Acciones emitidas durante el periodo	-	191.764,92	30.344,62	63.521,99	300.062,00	91.256,95	165.050,00	14.018,63
Acciones reembolsadas durante el periodo	(331.478,15)	(29.311,73)	(132.455,17)	(37.002,40)	(941.783,26)	(176.776,87)	(73.703,00)	(3.789,99)
Acciones en circulación al final del periodo	45.025,00	634.120,69	619.752,47	212.885,05	3.752.221,42	2.418.774,67	3.882.478,34	108.952,75
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	12,39	12,28	13,89	13,44	10,69	9,47	22,86	8,92

	Q3 (EUR)	Q3 (GBP)	Q3 (USD)	X2 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	268,10	116.966,51	17.251,22	34.716,61
Acciones emitidas durante el periodo	4,33	30.186,39	13.037,11	311,38
Acciones reembolsadas durante el periodo	-	(11.545,35)	-	(4.968,43)
Acciones en circulación al final del periodo	272,43	135.607,55	30.288,33	30.059,56
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	9,76	12,33	10,69	19,85

Asian Dividend Income Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	
317.361.740 USD	270.475.294 USD	274.209.963 USD	A2 (EUR)	14,85	17,02	17,64
			A2 (SGD)	22,26	26,71	28,24
			A2 (USD)	16,54	19,40	21,13
			A3 (EUR)	8,48	9,20	9,27
			A3 (SGD)	12,72	14,44	14,85
			A3 (USD)	9,47	10,50	11,12
			A3 HCNH (CNH)	98,39	111,36	118,94
			F3 (USD)	n/d	10,74	11,42
			G2 (USD)	9,55	11,31	12,39
			G3 (GBP)	10,30	12,00	12,28
			H2 (EUR)	11,59	13,36	13,89
			H2 (USD)	10,43	12,31	13,44
			H3 (EUR)	9,70	10,58	10,69
			H3 (USD)	7,99	8,91	9,47
			I2 (USD)	17,66	20,89	22,86
			I3 (GBP)	7,51	8,73	8,92
			Q3 (EUR)	8,80	9,63	9,76
			Q3 (GBP)	10,35	12,05	12,33
			Q3 (USD)	8,95	10,04	10,69
			X2 (USD)	15,68	18,28	19,85

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
A2 (EUR)	1,93%	1,92%	1,94%
A2 (SGD)	1,93%	1,92%	1,91%
A2 (USD)	1,93%	1,92%	1,93%
A3 (EUR)	1,93%	1,92%	1,94%
A3 (SGD)	1,93%	1,92%	1,94%
A3 (USD)	1,93%	1,92%	1,94%
A3 HCNH (CNH)	1,93%	1,92%	1,93%
F3 (USD)	n/d	1,46%	1,15%
G2 (USD)	0,85%	0,85%	0,85%
G3 (GBP)	0,85%	0,85%	0,85%
H2 (EUR)	1,32%	1,32%	1,14%
H2 (USD)	1,31%	1,32%	1,14%
H3 (EUR)	1,32%	1,32%	1,13%
H3 (USD)	1,31%	1,32%	1,14%
I2 (USD)	1,00%	1,00%	1,00%
I3 (GBP)	1,00%	1,00%	1,00%
Q3 (EUR)	0,90%	0,90%	0,90%
Q3 (GBP)	0,90%	0,90%	0,90%
Q3 (USD)	0,90%	0,90%	0,90%
X2 (USD)	2,53%	2,52%	2,53%

Distribución por acción

	20 de octubre de 2017	19 de enero de 2018
A3 (EUR)	0,191348	0,062883
A3 (SGD)	0,307031	0,099976
A3 (USD)	0,226398	0,074945
A3 HCNH (CNH)	2,403346	0,794056
F3 (USD)	0,231040	0,077238
G3 (GBP)	0,250719	0,082912
H3 (EUR)	0,220245	0,071756
H3 (USD)	0,192102	0,063742
I3 (GBP)	0,182306	0,060025
Q3 (EUR)	0,199856	0,065830
Q3 (GBP)	0,251962	0,083521
Q3 (USD)	0,216400	0,071912

El coeficiente de gasto total (TER, por sus siglas en inglés) se calcula de acuerdo con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

Asian Dividend Income Fund

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		1 año a 30 de junio de 2013 %	1 año a 30 de junio de 2014 %	1 año a 30 de junio de 2015 %	1 año a 30 de junio de 2016 %	1 año a 30 de junio de 2017 %	6 meses a 31 de diciembre de 2017 %
Asian Dividend Income Fund	A2 (USD)	15,38	10,16	0,11	(10,35)	17,29	8,97
MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index		9,69	17,83	(0,48)	(10,17)	24,96	14,33

La rentabilidad indicada en el informe de inversiones hace referencia a las acciones de la Clase A2 USD.

La rentabilidad pasada no constituye un indicador de la rentabilidad futura.

Asian Dividend Income Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017

Número de valores		Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto
Valores de renta variable 100,17%			
Australia 18,70%			
Consumo discrecional 1,41%			
6.359.098	Fairfax Media	3.866.281	1,41
Valores financieros 5,74%			
742.433	Insurance Australia	4.197.523	1,53
94.220	Macquarie REIT	7.340.218	2,67
505.161	QBE Insurance	4.222.844	1,54
		15.760.585	5,74
Materiales 4,20%			
429.651	Amcor	5.169.051	1,89
274.034	BHP Billiton	6.338.700	2,31
		11.507.751	4,20
Propiedad inmobiliaria 5,52%			
331.438	Lend Lease	4.211.659	1,54
1.646.489	Scentre	5.401.176	1,97
1.575.000	Stockland Trust REIT	5.511.517	2,01
		15.124.352	5,52
Servicios públicos 1,83%			
2.547.544	Spark Infrastructure	5.010.225	1,83
China 27,60%			
Consumo discrecional 4,43%			
880.000	ANTA Sports Products	3.994.375	1,46
1.788.397	Huayu Automotive Systems	8.147.672	2,97
		12.142.047	4,43
Consumo básico 2,76%			
8.351.000	Dali Foods	7.581.142	2,76
Energía 2,12%			
8.330.000	Petrochina	5.814.114	2,12
Valores financieros 8,07%			
15.729.000	Agricultural Bank of China	7.335.714	2,68
13.955.000	Bank of China	6.865.465	2,50
8.595.000	China Construction Bank	7.923.619	2,89
		22.124.798	8,07
Industria 1,72%			
1.277.802	Zhengzhou Yutong Bus P-Note 09/01/2018	4.720.514	1,72
Tecnología de la información 3,32%			
5.034.000	Chinasoft International	3.339.687	1,22
16.503	NetEase.com ADR	5.773.492	2,10
		9.113.179	3,32
Materiales 1,69%			
987.000	Anhui Conch Cement	4.631.600	1,69
8.164.000	China Forestry Holdings ^A	-	-
		4.631.600	1,69
Propiedad inmobiliaria 1,37%			
1.272.000	China Resources Land	3.747.404	1,37

Número de valores		Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto
Servicios públicos 2,12%			
2.433.324	China Yangtze Power (Warrants)	5.822.971	2,12
Hong Kong 5,36%			
Valores financieros 2,59%			
693.600	HSBC Holdings	7.097.528	2,59
Industria 1,01%			
1.531.000	NWS Holdings	2.764.050	1,01
Servicios de telecomunicaciones 1,76%			
3.795.000	HKT Trust	4.831.463	1,76
Indonesia 1,80%			
Servicios de telecomunicaciones 1,80%			
15.062.200	Telekomunikasi Indonesia	4.934.695	1,80
Nueva Zelanda 1,80%			
Servicios de telecomunicaciones 1,80%			
1.916.801	Telecom New Zealand	4.948.652	1,80
Singapur 5,94%			
Propiedad inmobiliaria 5,94%			
2.730.100	Ascendas REIT	5.548.181	2,03
4.390.800	Mapletree Commercial Trust	5.340.714	1,95
5.827.500	Mapletree Greater China Commercial Trust	5.387.057	1,96
		16.275.952	5,94
Corea del Sur 19,52%			
Energía 4,57%			
36.653	SK Innovation	6.993.018	2,55
50.803	S-Oil	5.540.376	2,02
		12.533.394	4,57
Valores financieros 7,29%			
110.000	ING Life Insurance Korea	5.481.761	2,00
127.692	KB Financial	7.550.235	2,75
904.526	Macquarie Korea Infrastructure Fund GDR	6.966.341	2,54
		19.998.337	7,29
Tecnología de la información 5,47%			
7.687	Samsung Electronics Preference Shares	14.989.129	5,47
Servicios de telecomunicaciones 2,19%			
215.353	SK Telecom	6.005.118	2,19
Taiwán 10,90%			
Industria 0,18%			
331.000	CTCI	501.920	0,18
Tecnología de la información 8,80%			
4.249.000	Advanced Semiconductor Engineering	5.443.591	1,99
1.949.100	Hon Hai Precision Industries	6.232.063	2,27
2.390.000	Quanta Computers	4.967.370	1,81
187.957	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	7.468.472	2,73
		24.111.496	8,80
Materiales 1,92%			
4.306.000	Taiwan Cement	5.270.630	1,92

Asian Dividend Income Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017

Número de valores		Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto
Tailandia 6,50%			
Energía 4,44%			
405.100	PTT	5.481.719	2,00
12.776.600	Star Petroleum Refining	6.684.295	2,44
		12.166.014	4,44
Servicios de telecomunicaciones 2,06%			
12.673.800	Digital Telecommunications Infrastructure Fund	5.658.297	2,06
Reino Unido 2,05%			
Materiales 2,05%			
94.873	Rio Tinto	5.627.615	2,05
	Inversión en valores	274.681.253	100,17
Derivados 0,00%*			
Opciones 0,00%			
(650.000)	Conch Cement Vende 31,05, enero de 2018	(9.740)	-
Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) 0,00%			
	Compra 136 CNH: Vende 21 USD, enero de 2018	-	-
	Compra 18.590 CNH: Vende 2.811 USD, enero de 2018	39	-
	Compra 195 CNH: Vende 30 USD, enero de 2018	-	-
		39	-
	Inversión en valores y derivados	274.671.552	100,17
	Otro pasivo neto	(461.589)	(0,17)
	Patrimonio neto total	274.209.963	100,00

^ Valores no cotizados

* En el caso de los instrumentos derivados, el valor de mercado hace referencia a los beneficios o pérdidas netos y se utiliza en el cálculo del valor liquidativo del fondo. Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Descripción de los valores	Compras USD	Ventas USD
Australia		
Australia & New Zealand Banking	-	4.019.072
BHP Billiton	6.591.345	-
National Australia Bank	5.099.859	4.786.003
Stockland Trust REIT	5.678.857	-
China		
Agricultural Bank of China	10.100.053	-
ANTA Sports Products	-	4.617.771
China Mobile	5.804.032	5.097.820
Industrial & Commercial Bank of China	-	7.669.117
Jiangsu Expressway	-	5.433.167
Petrochina	5.742.577	-
Hong Kong		
Melco Crown Entertainment	-	6.217.433
Singapur		
Singapore Post	-	3.921.265
Corea del Sur		
ING Life Insurance Korea	5.587.955	-
S-Oil	5.866.156	-
Taiwán		
CTBC Financial	5.625.429	5.295.980
Quanta Computers	6.599.083	-
Reino Unido		
Rio Tinto	-	4.000.384

Asian Growth Fund

Informe de inversiones del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Gestores del Fondo

Andrew Gillan y Mervyn Koh

Durante el periodo de seis meses analizado, el fondo ganó un 11,3% en dólares estadounidenses, porcentaje que contrasta con el del MSCI All Countries Asia Pacific ex Japan Index, cuya subida fue del 14,3%.

No hubo grandes conmociones macroeconómicas globales, pues las condiciones siguen siendo propicias para el crecimiento. Los datos económicos apuntaban a una economía mundial muy próspera, ya que las tasas de desempleo alcanzaron mínimos históricos en las economías del G3. Si bien los bancos centrales de todo el mundo continuaron indicando que el nivel de estímulo de la política monetaria se reduciría gradualmente, la Reserva Federal de los Estados Unidos subió los tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos en diciembre, acorde con las expectativas del mercado.

En ese contexto, los mercados asiáticos registraron unas ganancias estables durante el periodo gracias a un sólido crecimiento económico, apoyado por un sólido número de exportaciones y un índice positivo de responsables de compras. Dentro de la región, en octubre de 2017 se celebró el XIX Congreso Nacional del Partido Comunista de China, donde el presidente Xi Jinping mantuvo su posición superior en el Partido, como se esperaba, y se incorporó una nueva ideología conductora en la Constitución del Partido. Entretanto, en la India, las reformas económicas siguieron cobrando impulso con la implementación de un régimen fiscal nacional de bienes y servicios, tras la polémica política de desmonetización de noviembre de 2016.

A pesar de registrar unas ganancias prósperas, el fondo quedó por detrás del índice durante el semestre y la mayor parte del rendimiento inferior se produjo a partir del trimestre que finalizó en septiembre. El principal motivo del rendimiento bajo fue nuestra posición de sobreponderación y selección de valores en Taiwán, ya que hubo grandes ganancias en títulos como Largan Precision y Hon Hai Precision Industry tras el último lanzamiento de iPhone. Mantuvimos nuestras posiciones en ambas empresas y consideramos que pueden seguir generando un buen crecimiento de las ganancias a pesar del alboroto en torno a las cifras mensuales. La selección de valores en la India también afectó negativamente al rendimiento, con ITC y Power Grid especialmente débiles. Las acciones de la primera se vieron afectadas después de que el gobierno indio retomara la decisión de no subir los impuestos del tabaco, mientras que había algunas preocupaciones sobre la visibilidad de los pedidos a medio plazo para la segunda. Sin embargo, el fondo sigue manteniendo posiciones en ambas.

A nivel sectorial, la posición infraponderada y la fuerte selección de valores en finanzas contribuyeron positivamente, lideradas por el sólido rendimiento de nuestras participaciones en el conglomerado Ayala Corporation en Filipinas y HDFC Bank en India. La falta de tenencias del fondo en los bancos australianos también ayudó, pues las acciones de los cuatro grandes bancos fueron particularmente débiles. La posición infraponderada en el sector de las telecomunicaciones también contribuyó al rendimiento.

Hubo muchos cambios en el fondo durante el periodo revisado. En de China y Hong Kong, añadimos nuevas posiciones en Midea, ENN, BOC Hong Kong y Yum China, todas las cuales consideramos que ofrecen un valor atractivo en lo relativo a sus perspectivas de crecimiento. En Corea, iniciamos una posición en Coway, un conocido fabricante de purificadores de agua y otros productos para el hogar que respetan el medio ambiente, con una fuerte participación en el mercado interno y un modelo comercial altamente rentable. Treasury Wine Estates, una empresa de vinos con sede en Australia, fue otra nueva posición, aunque es cierto que cotiza en un múltiplo de ganancias más alto que las otras posiciones nuevas. Creemos que la oportunidad de crecimiento a largo plazo es significativa y que el desempeño del equipo de gestión hasta la fecha sobre la expansión del margen puede continuar en los próximos años.

Además de la venta de Universal Robina, cuyo rendimiento operativo se deterioró, también dejamos las posiciones en Tech Mahindra y Raffles Medical. Tech Mahindra sufrió resultados más débiles acorde con el sector de servicios de TI de la India y nos sentimos más cómodos en pares más grandes, como Infosys y Tata Consultancy Services, a medida que la industria pasa a tener más negocios digitales. Raffles Medical ha empezado una expansión emocionante en China que impactará a sus ganancias a corto plazo y, por tanto, vemos el múltiplo actual demasiado caro para mantener la posición considerando este impacto en sus ganancias. Otras posiciones que el fondo abandonó incluyen Astra International en Indonesia, SK Hynix en Corea, President Chain Store en Taiwán y Aurobindo Pharma en India.

Los seis meses analizados culminaron un 2017 extremadamente fuerte para los mercados asiáticos, pero resulta alentador que esto estuvo acompañado por un crecimiento de las ganancias significativamente más fuerte en comparación con años anteriores. A pesar del rendimiento sobresaliente, las valoraciones se mantienen razonables tanto en lo relativo a su propia historia para la región como a los mercados desarrollados dadas las mejores perspectivas de crecimiento para Asia. China sigue siendo el eje central de la región y, con la posición del presidente Xi Jinping consolidada después del Congreso Nacional, habrá un renovado énfasis en el equilibrio entre la reforma y el crecimiento. Los altos niveles de deuda también seguirán siendo objeto de una estrecha vigilancia. Si bien la antigua economía puede seguir avanzando, favorecemos a la nueva economía, es decir, las empresas del sector privado en China. A más largo plazo, creemos que hay muchas razones para ser positivos en Asia debido a las características demográficas atractivas, el aumento del consumo y la innovación, así como a un importante potencial de desarrollo económico que proporciona un entorno ideal para que las empresas prosperen.

Asian Growth Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD
Activo		
Inversiones en valores a valor de mercado	3	29.465.915
Efectivo en bancos	14	611.068
Intereses y dividendos por cobrar	3	14.242
Suscripciones por cobrar		210
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		-
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Otro activo		331
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		30.091.766
Pasivo		
Descubierto bancario	14	1.354
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		-
Impuestos y gastos por pagar		147.869
Reembolsos por pagar		243
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Dividendos pagaderos a los accionistas		-
Intereses y dividendos por pagar en CFD		-
Pasivo total		149.466

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	222.356
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	-
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	1.736
Ingresos totales		224.092
Gastos		
Comisiones de administración	6, 16	171.809
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	10.022
Comisiones de depósito	6	20.044
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	72.944
Comisiones del depositario	3	899
Otros gastos	3	10.119
Gastos derivados	3	-
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	-
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	7.088
Gastos totales		292.925
Gastos netos de inversiones		(68.833)
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	1.397.967
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(2.298)
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(4.962)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		1.390.707
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	1.769.482
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		1.174
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		1.770.656
Patrimonio neto al final del periodo		29.942.300
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		3.092.530

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Asian Growth Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD		Notas	USD
Patrimonio neto al comienzo del periodo		27.733.238	Producto de acciones emitidas		3.008.863
Gastos netos de inversiones		(68.833)	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(3.892.649)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		1.390.707	Compensación neta (pagada)/recibida	12	318
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		1.770.656	Distribuciones de dividendos	13	-
			Patrimonio neto al final del periodo		29.942.300

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	H2 (EUR)	H2 (USD)	X2 (EUR)	X2 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	22.672,30	25,00	206.669,97	-	-	895,00	3.380,62
Acciones emitidas durante el periodo	6.211,44	-	14.806,53	17,00	17,00	126,43	52,89
Acciones reembolsadas durante el periodo	(1.626,50)	-	(28.618,74)	-	-	(958,75)	(157,72)
Acciones en circulación al final del periodo	27.257,24	25,00	192.857,76	17,00	17,00	62,68	3.275,79
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	174,77	144,48	123,56	151,21	153,63	168,79	116,41

Asian Growth Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	
23.381.450 USD	27.733.238 USD	29.942.300 USD	A2 (EUR)	134,07	165,07	174,77
			A2 (SGD)	103,55	133,73	144,48
			A2 (USD)	88,17	111,02	123,56
			H2 (EUR)	n/d	n/d	151,21
			H2 (USD)	n/d	n/d	153,63
			X2 (EUR)	130,32	159,81	168,79
			X2 (USD)	83,57	104,91	116,41

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
A2 (EUR)	2,02%	2,27%	2,03%
A2 (SGD)	3,19%	2,09%	2,02%
A2 (USD)	2,02%	2,30%	2,02%
H2 (EUR)	n/d	n/d	1,22%*
H2 (USD)	n/d	n/d	1,22%*
X2 (EUR)	2,62%	2,65%	2,62%
X2 (USD)	2,62%	2,59%	2,62%

El coeficiente de gasto total (TER, por sus siglas en inglés) se calcula de acuerdo con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

* La clase de acciones lanzada en el periodo. La tasa es anualizada.

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		1 año a	6 meses a				
		30 de junio de 2013	30 de junio de 2014	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
		%	%	%	%	%	%
Asian Growth Fund	A2 (USD)	11,12	19,45	(0,35)	(6,99)	25,92	11,30
MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index*		9,16	16,67	4,13	(10,33)	24,70	14,33

La rentabilidad indicada en el informe de inversiones hace referencia a las acciones de la Clase A2 USD.

*El 2 de mayo de 2017 el fondo sustituyó su anterior Índice de referencia, el MSCI AC Asia ex Japan Index, por el MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index.

La rentabilidad pasada no constituye un indicador de la rentabilidad futura.

Asian Growth Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017

Número de valores	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto
Valores de renta variable 98,41%		
Australia 6,10%		
Consumo básico 2,21%		
52.607 Treasury Wine Estates	660.467	2,21
Asistencia sanitaria 2,24%		
6.092 CSL	672.607	2,24
Materiales 1,65%		
41.046 Amcor	493.817	1,65
China 21,77%		
Consumo discrecional 2,29%		
80.609 Midea (Warrants)	685.689	2,29
Industria 1,40%		
113.700 Zhengzhou Yutong Bus	420.036	1,40
Tecnología de la información 16,63%		
23.000 AAC Technologies Holdings	410.825	1,37
8.583 Alibaba Holdings ADS	1.478.980	4,95
2.519 Baidu ADS	591.222	1,97
2.288 NetEase.com ADR	800.445	2,67
32.600 Tencent Holdings	1.693.925	5,67
	4.975.397	16,63
Servicios públicos 1,45%		
61.000 ENN Energy	434.739	1,45
Hong Kong 9,35%		
Consumo discrecional 4,40%		
140.400 Samsonite International	643.123	2,15
103.500 Techtronic Industries	673.072	2,25
	1.316.195	4,40
Valores financieros 4,95%		
111.800 AIA	953.066	3,18
104.500 BOC Hong Kong Holdings	529.821	1,77
	1.482.887	4,95
India 16,15%		
Consumo básico 1,97%		
142.723 ITC	588.814	1,97
Valores financieros 8,59%		
38.106 HDFC Bank	1.156.121	3,86
52.894 Housing Development Finance	1.417.806	4,73
	2.573.927	8,59
Tecnología de la información 4,30%		
41.672 Infosys	679.833	2,27
14.403 Tata Consultancy Services	608.750	2,03
	1.288.583	4,30
Servicios públicos 1,29%		
122.875 Power Grid	385.552	1,29

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

Número de valores	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto
Filipinas 2,89%		
Valores financieros 2,89%		
42.630 Ayala	866.349	2,89
Singapur 1,51%		
Propiedad inmobiliaria 1,51%		
48.300 City Developments	451.375	1,51
Corea del Sur 12,97%		
Consumo discrecional 3,35%		
5.200 Coway	474.317	1,58
3.132 Hanssem	527.339	1,77
	1.001.656	3,35
Consumo básico 2,68%		
724 LG Household & Healthcare	803.768	2,68
Tecnología de la información 6,94%		
1.066 Samsung Electronics Preference Shares	2.078.628	6,94
Sri Lanka 1,56%		
Industria 1,56%		
482.231 John Keells	466.052	1,56
Taiwán 19,93%		
Consumo discrecional 1,50%		
42.000 Nien Made Enterprise	448.107	1,50
Consumo básico 3,04%		
411.441 Uni-President Enterprises	909.751	3,04
Tecnología de la información 15,39%		
70.897 Advantech	500.902	1,67
44.000 Catcher Technology	485.340	1,62
98.000 Delta Electronic	471.748	1,58
205.000 Hon Hai Precision Industries	655.468	2,19
5.000 Largan Precision	677.117	2,26
236.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	1.818.069	6,07
	4.608.644	15,39
Tailandia 1,60%		
Propiedad inmobiliaria 1,60%		
192.300 Land and Houses	61.661	0,21
1.305.900 Land and Houses (Alien Market)	418.738	1,39
	480.399	1,60
Estados Unidos 1,92%		
Consumo discrecional 1,92%		
14.165 Yum China	576.161	1,92
Vietnam 2,66%		
Consumo básico 2,66%		
86.400 Vietnam Dairy Products	796.315	2,66
Inversión en valores	29.465.915	98,41
Otro patrimonio neto	476.385	1,59
Patrimonio neto total	29.942.300	100,00

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

Asian Growth Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	USD	USD
Australia		
CSL	-	395.880
Treasury Wine Estates	599.170	-
China		
Alibaba Holdings ADS	259.728	-
ENN Energy	431.951	-
Midea (Warrants)	487.591	-
Tencent Holdings	-	810.919
Hong Kong		
AIA	-	584.650
BOC Hong Kong Holdings	522.994	-
India		
Aurobindo Pharma	-	406.726
Infosys	137.202	-
Power Grid	425.313	-
Tech Mahindra	-	401.099
Indonesia		
Astra International	-	552.221
Filipinas		
Universal Robina	-	430.598
Corea del Sur		
Coway	431.476	-
Samsung Electronics Preference Shares	-	367.615
SK Hynix	-	810.584
Taiwán		
Hon Hai Precision Industries	766.525	-
President Chain Store	-	495.914
Estados Unidos		
Yum China	608.019	-

Euroland Fund

Informe de inversiones del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Gestor del Fondo

Nick Sheridan

Durante el periodo, el fondo registró una rentabilidad del 2,4% en comparación con el 3,7% en euros del MSCI EMU Net Return.

La política monetaria ultraflexible, la mejora de los datos económicos, la bajada del desempleo y un repunte del crecimiento de las ganancias condujeron a un largo periodo de estabilidad en los mercados y, en el segundo trimestre del año, continuó el crecimiento económico global sincronizado. Estas condiciones permitieron que las empresas con problemas financieros sobrevivieran, mientras que las "perturbadoras" (sociedades financiadas de bajo coste) atraían a los inversores con planes de negocios que prometían recompensas inmediatas.

En este contexto, la confianza de los inversores fue positiva e impulsó los múltiplos hacia adelante, recompensando el "Glamour" en lugar del "Valor". La volatilidad (fluctuaciones en los precios) se encuentra en mínimos históricos y, en Estados Unidos, el flujo de caja, como una medida de inversión, no obtiene recompensas. No se conoce cómo ni cuándo cambiarán estas condiciones de inversión, pero los tipos de interés empiezan a subir (específicamente en Estados Unidos y el Reino Unido) y la flexibilización cuantitativa (medidas de liquidez del banco central) empieza a reducirse. A medida que los recientes extremos de la facilidad de crédito se debilitan, se puede esperar cierta contracción en las valoraciones de valores asociados con los llamados valores de crecimiento.

La actividad durante el periodo incluyó el cambio de Societe Generale a UniCredit, que cotiza a una calificación similar (Precio de reserva de 0,5), fortaleció sus finanzas con una emisión de derechos a principios de año y obtendrá ganancias más beneficiosas que Societe Generale cuando los tipos de interés suban, si suben. Finalmente abandonamos la posición en Ahold, que ha estado en el fondo durante algún tiempo, ya que el perfil de ganancias a más largo plazo parece haberse degradado debido al aumento de la competencia. Las nuevas posiciones en el fondo incluyen Stroer, que ofrece publicidad en la vía pública. La empresa es propiedad de una familia y tiene un historial de asignación de capital progresivo a tasas de rentabilidad atractivas.

Durante el periodo, las participaciones en Faurecia (resultados y nueva calificación [revalorización de valores por parte del mercado]), Arcelor Mittal (resultados y solidez del precio del acero), Covestro (resultados y aumento de liquidez), Kingspan (resultados) e Iren (resultados y gobierno corporativo), todas registraron buenos resultados. Entretanto, las participaciones en Lenzing (preocupaciones por la nueva capacidad), Tarkett (posición vendida), Sanofi (posición vendida), Eutelsat (resultados y sobreoferta) y Ryanair (reconocimiento sindical para aumentar los costes) perjudicaron al rendimiento.

Mantuvimos una actitud constructiva sobre las perspectivas de la renta variable europeas, donde las valoraciones siguen siendo asequibles en comparación con otros mercados de renta variable, en concreto, el de Estados Unidos. Sin embargo, es importante tener en cuenta la cantidad de apalancamiento en los mercados (especialmente en Estados Unidos, donde las empresas pidieron préstamos para recomprar acciones), que podría ser un problema si los rendimientos de los bonos fluctúan más rápido y más de lo previsto (los precios fluctúan manera inversa a los rendimientos).

Euroland Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2017

Activo	Notas	EUR
Inversiones en valores a valor de mercado	3	2.143.611.113
Efectivo en bancos	14	22.582.720
Intereses y dividendos por cobrar	3	1.415.856
Suscripciones por cobrar		8.979.120
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		1.030.451
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	20.347
Otro activo		1.487.749
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		2.179.127.356
Pasivo		
Descubierto bancario	14	7.152
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		-
Impuestos y gastos por pagar		10.407.373
Reembolsos por pagar		5.300.382
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	1.394.021
Dividendos pagaderos a los accionistas		-
Intereses y dividendos por pagar en CFD		-
Pasivo total		17.108.928

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	EUR
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	10.708.199
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	7.798
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	71.941
Ingresos totales		10.787.938
Gastos		
Comisiones de administración	6, 16	11.481.347
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	600.474
Comisiones de depósito	6	107.836
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	3.689.089
Comisiones del depositario	3	64.702
Otros gastos	6	599.590
Gastos derivados	3	-
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	204.406
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	398.631
Gastos totales		17.146.075
Gastos netos de inversiones		(6.358.137)
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	48.437.938
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(5.334.029)
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(113.126)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		42.990.783
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	11.516.038
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	416.960
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(8.348)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		11.924.650
Patrimonio neto al final del periodo		2.162.018.428
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		48.557.296

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Euroland Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	EUR		Notas	EUR
Patrimonio neto al comienzo del periodo		2.080.515,100	Producto de acciones emitidas		693.446,921
Gastos netos de inversiones		(6.358,137)	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(660.513,215)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		42.990,783	Compensación neta (pagada)/recibida	12	12,326
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		11.924,650	Distribuciones de dividendos	13	-
			Patrimonio neto al final del periodo		2.162.018,428

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 (USD)	A2 HCHF (CHF)	A2 HSGD (SGD)	A2 HUSD (USD)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	1.364.834,17	24.005.567,62	-	437.316,07	7.802,38	6.286.990,45
Acciones emitidas durante el periodo	716.458,82	5.545.410,80	178.581,90	69.387,82	107.592,51	2.180.210,00
Acciones reembolsadas durante el periodo	(987.595,77)	(5.999.663,07)	(1.756,63)	(70.521,57)	(11.079,89)	(1.352.458,80)
Acciones en circulación al final del periodo	1.093.697,22	23.551.315,35	176.825,27	436.182,32	104.315,00	7.114.741,65
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	10,86	50,28	10,81	10,87	12,27	13,39

	C2 (EUR)	F2 HUSD (USD)	G2 (EUR)	H1 (EUR)	H2 (EUR)	H2 HCHF (CHF)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	250,00	-	7.966.224,49	-	4.808.028,22	1.291.598,53
Acciones emitidas durante el periodo	-	9.710,89	3.443.863,90	88.250,00	2.173.859,05	141.950,49
Acciones reembolsadas durante el periodo	-	-	(3.984.034,36)	-	(541.023,84)	(66.797,90)
Acciones en circulación al final del periodo	250,00	9.710,89	7.426.054,03	88.250,00	6.440.863,43	1.366.751,12
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	11,75	9,95	13,64	9,98	13,68	11,34

	H2 HGBP (GBP)	H2 HUSD (USD)	I1 (EUR)	I2 (EUR)	I2 (USD)	I2 HGBP (GBP)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	163.707,84	591.712,00	4.670.972,69	35.568.239,95	-	10.306,00
Acciones emitidas durante el periodo	16.850,55	125.252,25	277.213,68	18.938.366,29	180.554,88	5.013,00
Acciones reembolsadas durante el periodo	(17.450,43)	(44.249,53)	(3.071.331,59)	(15.137.096,59)	(1,19)	(267,67)
Acciones en circulación al final del periodo	163.107,96	672.714,72	1.876.854,78	39.369.509,65	180.553,69	15.051,33
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	14,55	11,71	12,82	14,82	10,85	11,44

	I2 HUSD (USD)	X2 (EUR)	X2 HUSD (USD)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	1.277.730,61	746.474,22	234.949,85
Acciones emitidas durante el periodo	254.268,22	184.908,27	145.801,32
Acciones reembolsadas durante el periodo	(124.324,40)	(83.306,08)	(44.378,56)
Acciones en circulación al final del periodo	1.407.674,43	848.076,41	336.372,61
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	12,16	47,50	11,43

Euroland Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	
1.211.375.848 EUR	2.080.515.100 EUR	2.162.018.428 EUR	A1 (EUR)	8,70	10,59	10,86
1.350.166.297 USD	2.372.756.171 USD	2.591.909.142 USD	A2 (EUR)	40,06	49,09	50,28
			A2 (USD)	n/d	n/d	10,81
			A2 HCHF (CHF)	8,73	10,64	10,87
			A2 HSGD (SGD)	9,53	11,91	12,27
			A2 HUSD (USD)	10,40	12,95	13,39
			C2 (EUR)	9,29	11,45	11,75
			F2 HUSD (USD)	n/d	n/d	9,95
			G2 (EUR)	10,72	13,25	13,64
			H1 (EUR)	n/d	n/d	9,98
			H2 (EUR)	10,78	13,31	13,68
			H2 HCHF (CHF)	9,01	11,07	11,34
			H2 HGBP (GBP)	11,40	14,14	14,55
			H2 HUSD (USD)	9,05	11,30	11,71
			I1 (EUR)	10,23	12,44	12,82
			I2 (EUR)	11,67	14,41	14,82
			I2 (USD)	n/d	n/d	10,85
			I2 HGBP (GBP)	8,91	11,10	11,44
			I2 HUSD (USD)	9,36	11,73	12,16
			X2 (EUR)	38,15	46,51	47,50
			X2 HUSD (USD)	8,99	11,09	11,43

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
A1 (EUR)	1,88%	1,87%	1,87%
A2 (EUR)	1,89%	2,05%	1,88%
A2 (USD)	n/d	n/d	1,89%*
A2 HCHF (CHF)	1,90%	2,09%	1,88%
A2 HSGD (SGD)	1,89%	1,95%	1,95%
A2 HUSD (USD)	2,12%	1,87%	1,88%
C2 (EUR)	1,50%	1,50%	1,50%
F2 HUSD (USD)	n/d	n/d	1,10%*
G2 (EUR)	0,85%	1,18%	0,91%
H1 (EUR)	n/d	n/d	1,08%*
H2 (EUR)	1,46%	1,27%	1,08%
H2 HCHF (CHF)	1,29%	1,29%	1,08%
H2 HGBP (GBP)	1,26%	1,52%	1,15%
H2 HUSD (USD)	1,29%	1,49%	1,28%
I1 (EUR)	1,00%	1,21%	1,05%
I2 (EUR)	1,00%	1,31%	1,05%
I2 (USD)	n/d	n/d	1,00%*
I2 HGBP (GBP)	1,00%	1,02%	1,08%
I2 HUSD (USD)	1,00%	1,26%	1,23%
X2 (EUR)	2,49%	2,56%	2,48%
X2 HUSD (USD)	2,49%	2,75%	2,56%

El coeficiente de gasto total (TER, por sus siglas en inglés) se calcula de acuerdo con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

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

* La clase de acciones lanzada en el periodo. La tasa es anualizada y no incluye comisiones de rendimiento.

Euroland Fund

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		1 año a 30 de junio de 2013 %	1 año a 30 de junio de 2014 %	1 año a 30 de junio de 2015 %	1 año a 30 de junio de 2016 %	1 año a 30 de junio de 2017 %	6 meses a 30 de junio de 2017 %
Euroland Fund (EUR)	A2 (EUR)	33,26	31,30	13,71	(8,52)	22,54	2,42
MSCI EMU Net Return EUR		19,19	26,78	11,45	(11,74)	24,82	3,72

La rentabilidad indicada en el informe de inversiones hace referencia a las acciones de la Clase A2 EUR.

La rentabilidad pasada no constituye un indicador de la rentabilidad futura.

Euroland Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado, a menos que se indique de otro modo.		
Valores de renta variable 99,15%		
Austria 1,72%		
Materias primas 1,72%		
353.666 Lenzing	37.249.871	1,72
Finlandia 3,27%		
Materias primas 3,27%		
2.720.543 UPM-Kymmene	70.774.926	3,27
Francia 32,17%		
Materias primas 3,13%		
664.916 Arkema	67.771.563	3,13
Bienes de consumo 13,18%		
1.350.115 Faurecia	88.587.796	4,10
419.344 LVMH	103.242.493	4,78
446.128 Michelin	53.546.513	2,48
471.029 Renault	39.410.996	1,82
	284.787.798	13,18
Servicios de consumo 0,98%		
1.101.642 Eutelsat Communications	21.239.658	0,98
Valores financieros 5,27%		
662.936 Amundi	46.773.449	2,16
1.080.007 BNP Paribas	67.122.436	3,11
	113.895.885	5,27
Industria 4,73%		
521.899 Elis	11.869.288	0,55
260.696 Safran	22.490.244	1,04
142.717 Teleperformance	17.019.002	0,79
595.778 Vinci	50.852.631	2,35
	102.231.165	4,73
Petróleo y gas 4,88%		
2.283.639 Total	105.566.922	4,88
Alemania 25,91%		
Materias primas 5,94%		
306.290 BASF	28.155.708	1,30
614.997 Bayer	63.852.064	2,96
420.854 Covestro	36.330.222	1,68
	128.337.994	5,94
Bienes de consumo 2,54%		
566.180 Hella	29.234.704	1,35
1.748.842 Schaeffler Non Voting Preference Shares	25.655.512	1,19
	54.890.216	2,54
Servicios de consumo 1,01%		
355.763 Ströer Media	21.922.116	1,01
Valores financieros 2,21%		
248.946 Allianz	47.766.514	2,21
Asistencia sanitaria 1,62%		
389.609 Merck	34.955.719	1,62
Industria 7,42%		
2.402.390 Deutsche Post	95.759.266	4,42
432.150 MTU Aero Engines	64.908.930	3,00
	160.668.196	7,42

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Telecomunicaciones 3,10%		
3.764.779 Deutsche Telekom	55.634.022	2,58
366.745 Freenet	11.286.577	0,52
	66.920.599	3,10
Servicios públicos 2,07%		
2.648.602 RWE	44.794.481	2,07
Irlanda 2,61%		
Servicios de consumo 1,54%		
2.193.177 Ryanair	33.314.359	1,54
Industria 1,07%		
635.062 Kingspan	23.122.607	1,07
Italia 5,55%		
Valores financieros 3,15%		
42.560 Azimut Holding	678.832	0,03
4.284.563 UniCredit	67.374.753	3,12
	68.053.585	3,15
Asistencia sanitaria 0,77%		
446.704 Recordati	16.606.221	0,77
Industria 0,50%		
411.039 Interpump	10.882.258	0,50
Servicios públicos 1,13%		
9.775.589 Iren	24.350.992	1,13
Luxemburgo 1,27%		
Materias primas 1,27%		
1.011.861 ArcelorMittal	27.527.679	1,27
Países Bajos 9,62%		
Servicios de consumo 1,01%		
498.499 Wolters Kluwer	21.765.713	1,01
Valores financieros 6,85%		
2.573.361 ABN AMRO	69.307.045	3,21
5.127.618 ING	78.824.307	3,64
	148.131.352	6,85
Industria 1,76%		
1.243.682 Philips Lighting	38.062.888	1,76
España 10,37%		
Valores financieros 2,30%		
9.092.142 Banco Santander	49.747.655	2,30
Industria 8,07%		
2.130.965 ACS Actividades	69.282.999	3,21
336.529 Aena	57.226.756	2,65
790.965 Amadeus IT Holdings	47.853.383	2,21
	174.363.138	8,07
Reino Unido 6,66%		
Bienes de consumo 3,75%		
1.721.062 Unilever	80.980.270	3,75
Servicios de consumo 2,91%		
3.278.394 RELX	62.928.773	2,91
Inversión en valores	2.143.611.113	99,15

Euroland Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto	Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Derivados (0,06%)*			Contratos de divisas a plazo (continuación)		
Contratos de divisas a plazo 0,00%			Compra 75.826 EUR: Vende 90.275 USD, enero de 2018	604	-
Compra 27.425 CHF: Vende 23.449 EUR, enero de 2018	3	-	Compra 899.336 EUR: Vende 1.070.715 USD, enero de 2018	7.160	-
Compra 43.720 CHF: Vende 37.178 EUR, enero de 2018	207	-	Compra 98.861 EUR: Vende 118.094 USD, enero de 2018	459	-
Compra 125.522 EUR: Vende 200.000 SGD, enero de 2018	648	-	Compra 173.358 GBP: Vende 195.720 EUR, enero de 2018	(431)	-
Compra 340.116 EUR: Vende 404.483 USD, enero de 2018	2.720	-	Compra 2.213 GBP: Vende 2.498 EUR, enero de 2018	(6)	-
Compra 58.227 EUR: Vende 69.500 USD, enero de 2018	254	-	Compra 2.389.796 GBP: Vende 2.698.055 EUR, enero de 2018	(5.942)	-
Compra 118.000 USD: Vende 98.861 EUR, enero de 2018	(432)	-	Compra 31.043 GBP: Vende 35.047 EUR, enero de 2018	(77)	-
	3.400	-	Compra 1.085.515 SGD: Vende 679.964 EUR, enero de 2018	(2.759)	-
Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) (0,06%)			Compra 200.121 SGD: Vende 125.522 EUR, enero de 2018	(675)	-
Compra 15.820.117 CHF: Vende 13.584.724 EUR, enero de 2018	(52.897)	-	Compra 2.005 SGD: Vende 1.253 EUR, enero de 2018	(2)	-
Compra 4.157 CHF: Vende 3.569 EUR, enero de 2018	(14)	-	Compra 3.891 SGD: Vende 2.435 EUR, enero de 2018	(8)	-
Compra 4.902.591 CHF: Vende 4.209.851 EUR, enero de 2018	(16.393)	-	Compra 6.504 SGD: Vende 4.074 EUR, enero de 2018	(17)	-
Compra 981 CHF: Vende 842 EUR, enero de 2018	(3)	-	Compra 128.650 USD: Vende 108.117 EUR, enero de 2018	(920)	-
Compra 13.051 EUR: Vende 15.519 USD, enero de 2018	120	-	Compra 17.376.586 USD: Vende 14.658.615 EUR, enero de 2018	(179.522)	(0,01)
Compra 149.600 EUR: Vende 175.638 CHF, enero de 2018	(633)	-	Compra 20.986 USD: Vende 17.651 EUR, enero de 2018	(165)	-
Compra 15.857 EUR: Vende 18.546 CHF, enero de 2018	(6)	-	Compra 25.047 USD: Vende 21.022 EUR, enero de 2018	(151)	-
Compra 160.799 EUR: Vende 191.441 USD, enero de 2018	1.280	-	Compra 3.922.140 USD: Vende 3.308.656 EUR, enero de 2018	(40.521)	-
Compra 19.568 EUR: Vende 23.196 USD, enero de 2018	240	-	Compra 429.418 USD: Vende 360.863 EUR, enero de 2018	(3.049)	-
Compra 215.635 EUR: Vende 255.946 USD, enero de 2018	2.367	-	Compra 479.264 USD: Vende 402.257 EUR, enero de 2018	(2.909)	-
Compra 2.186 EUR: Vende 1.944 GBP, enero de 2018	(4)	-	Compra 69.555 USD: Vende 58.227 EUR, enero de 2018	(270)	-
Compra 222.051 EUR: Vende 263.223 USD, enero de 2018	2.719	-	Compra 79.840 USD: Vende 67.154 EUR, enero de 2018	(628)	-
Compra 23.449 EUR: Vende 27.432 CHF, enero de 2018	(15)	-	Compra 8.184.935 USD: Vende 6.904.683 EUR, enero de 2018	(84.561)	-
Compra 30.174 EUR: Vende 26.828 GBP, enero de 2018	(49)	-	Compra 96.790.922 USD: Vende 81.651.301 EUR, enero de 2018	(999.973)	(0,05)
Compra 36.628 EUR: Vende 43.608 USD, enero de 2018	292	-	Compra 97.291 USD: Vende 81.656 EUR, enero de 2018	(587)	-
Compra 37.178 EUR: Vende 43.688 CHF, enero de 2018	(190)	-		(1.377.074)	(0,06)
Compra 40.408 EUR: Vende 47.900 USD, enero de 2018	495	-			
Compra 4.262 EUR: Vende 5.001 CHF, enero de 2018	(15)	-	Inversión en activos incluido pasivo	2.142.237.439	99,09
Compra 46.585 EUR: Vende 54.693 CHF, enero de 2018	(197)	-	Otro patrimonio neto	19.780.989	0,91
Compra 48.612 EUR: Vende 57.579 USD, enero de 2018	634	-	Patrimonio neto	2.162.018.428	100,00
Compra 5.850 EUR: Vende 6.795 CHF, enero de 2018	38	-			
Compra 7.530 EUR: Vende 8.926 USD, enero de 2018	92	-			
Compra 7.573 EUR: Vende 12.116 SGD, enero de 2018	15	-			

* En el caso de los instrumentos derivados, el valor de mercado hace referencia a los beneficios o pérdidas netos y se utiliza en el cálculo del valor liquidativo del fondo. Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

Euroland Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	EUR	EUR
Bélgica		
Solvay	-	59.522.284
Finlandia		
UPM-Kymmene	37.357.274	-
Francia		
Atos Origin	-	64.298.576
LVMH	28.399.684	-
Sanofi	-	56.271.542
SEB	-	32.010.293
Société Générale	-	56.822.634
Alemania		
BASF	-	28.602.802
Deutsche Post	44.868.442	-
Deutsche Telekom	58.149.448	-
Merck	36.957.777	-
Siemens	-	63.637.434
Irlanda		
Ryanair	37.607.113	-
Italia		
Azimut Holding	-	42.165.591
Unicredit	73.079.442	-
Países Bajos		
Randstad	-	63.057.541
Wolters Kluwer	-	41.084.740
España		
ACS Actividades	30.290.574	-
Aena	54.381.799	-
Reino Unido		
RELX	35.547.276	-

European Growth Fund

Informe de inversiones del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Gestores del Fondo

Simon Rowe y Marc Scharz

A partir del 1 de diciembre de 2017, Marc Scharz fue cogestor de este fondo.

Durante el periodo analizado, el fondo registró una rentabilidad del 2,0% en euros en comparación con el FTSE World Europe ex UK Total Return Index, que obtuvo un 2,9%.

Los valores de renta variable siguieron registrando un buen rendimiento en la segunda mitad de 2017, alentadas por las estadísticas económicas positivas en los EE. UU. y la creciente evidencia de una recuperación del crecimiento europeo. Fomentar los resultados comerciales de empresas individuales también alentó a los inversores a superar las preocupaciones sobre la inestabilidad política en Cataluña y el comportamiento errático y los comentarios online del presidente estadounidense Donald Trump. A pesar de que Trump fracasó en promover sus ideas sobre la reforma sanitaria, la perspectiva y más adelante ejecución de la reforma fiscal en Estados Unidos, también fomentó la renta variable, ya que los mayores beneficiarios parecen ser las empresas y no la economía en general. Las materias primas también obtuvieron muy buenos resultados, incluido el petróleo, que subió considerablemente desde su mínimo de mediados de año. La recuperación del petróleo se vio impulsada por los indicios de una caída de los inventarios, un aumento en el consumo de petróleo y la posibilidad de una reducción de las exportaciones de algunos productores de Oriente Medio. A principios de 2018, el petróleo se comercializa en su nivel más alto desde 2015.

Las contribuciones importantes vinieron de la nueva tenencia FNAC (+41%), así como Rockwool (+22,7%), Shell (+21,6%) y Pfeiffer Vacuum (+21,8%). Estas ganancias se vieron parcialmente anuladas por el proveedor Elixor, que se hundió después de que la nueva gestión descartara los objetivos de ganancias. Nordea también se debilitó con una dirección decepcionante. Varias otras explotaciones, como SPIE, recuperaron terreno después de un sólido rendimiento a principios de año.

En cuanto a los cambios en el fondo, obtuvimos ganancias en el grupo de equipos de pintura Dürr, el especialista en pruebas INFICON y la financiera suiza de consumo Cembra, después de un rendimiento muy sólido. Conseguimos ganancias en Kerry y Eurotunnel y también recortamos otras inversiones de éxito como Rockwool, Sika, IMCD, Philips y Fuchs. Compramos nuevas posiciones en el grupo de defensa francés Thales, que retrocedió después de una ligera decepción por su declaración del tercer trimestre, puesto que consideramos que tiene el potencial de aprovechar su balance general, lo que, de hecho, sucedió en diciembre cuando compró Gemalto para aumentar sus habilidades en la lucha contra la ciberseguridad. También compramos una participación en la ingeniera austriaca Andritz, cuya calificación se rebajó (revaloración de los valores por parte del mercado), pues también creemos que tiene potencial de aprovechar su balance. Otras participaciones nuevas incluyen al grupo alemán de asistencia médica Merck, el especialista en cable Prysmian y Ryanair, que creemos que fue castigado con demasiada dureza por su decisión de reconocer a los sindicatos. También completamos otras tenencias.

Después de las elecciones regionales de diciembre, la situación de la independencia catalana se alivió (si no se solucionó) y el inicio del nuevo año vivió una continuación de la confianza del mercado, con índices que nuevamente alcanzaron niveles récord. Creemos que los mayores riesgos para Europa se encuentran en las elecciones italianas, programadas para marzo y la situación política no resuelta en Alemania. El mayor riesgo para los mercados financieros proviene de cualquier cambio en los mercados de bonos, donde los rendimientos han subido desde los mínimos extremos de mediados de 2016, aunque siguen siendo muy bajos según estándares históricos (los precios se mueven de manera inversa a los rendimientos). Dado que se espera que la Reserva Federal estadounidense vuelva a subir los tipos de interés y a causa de la creciente evidencia de una recuperación económica europea, tal vez haya más incertidumbre sobre si el Banco Central Europeo (BCE) acelerará la reducción de las compras de bonos más allá de sus indicaciones en octubre y considerará aumentar los tipos de interés. Sin embargo, cuesta imaginar que la inflación, el impulsor potencial de un cambio en las expectativas de los tipos de interés, avance mucho, dada la falta de presión real al alza sobre los índices salariales, ya sea en Estados Unidos o en Europa. Entonces, lo más probable es que los tipos de interés relativamente bajos sigan respaldando la renta variable. Creemos que lo último que quiere el BCE es desestabilizar la recuperación económica gradual que tanto tiempo trabajó para planificar.

European Growth Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2017

Activo	Notas	EUR
Inversiones en valores a valor de mercado	3	92.020.787
Efectivo en bancos	14	1.207.103
Intereses y dividendos por cobrar	3	30.517
Suscripciones por cobrar		13.196
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		400.867
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	3.182
Otro activo		135.709
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		93.811.361
Pasivo		
Descubierto bancario	14	477
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		18.403
Impuestos y gastos por pagar		379.654
Reembolsos por pagar		191.333
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	384.642
Dividendos pagaderos a los accionistas		-
Intereses y dividendos por pagar en CFD		-
Pasivo total		974.509

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	EUR
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	393.300
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	2.425
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	8.239
Ingresos totales		403.964
Gastos		
Comisiones de administración	6, 16	775.440
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	32.629
Comisiones de depósito	6	14.409
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	37.265
Comisiones del depositario	3	2.882
Otros gastos	6	26.480
Gastos derivados	3	-
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	369
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	22.564
Gastos totales		912.038
Gastos netos de inversiones		(508.074)
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	4.861.760
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(1.458.656)
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(87.366)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		3.315.738
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	(2.590.525)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	216.074
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(12.445)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		(2.386.896)
Patrimonio neto al final del periodo		92.836.852
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		420.768

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

European Growth Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	EUR		Notas	EUR
Patrimonio neto al comienzo del periodo		100.102.436	Producto de acciones emitidas		14.831.451
Gastos netos de inversiones		(508.074)	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(22.517.803)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		3.315.738	Compensación neta (pagada)/recibida	12	-
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		(2.386.896)	Distribuciones de dividendos	13	-
			Patrimonio neto al final del periodo		92.836.852

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	A2 (EUR)	B1 (EUR)	H1 (EUR)	H2 (EUR)	I1 (EUR)	I2 (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	633.975,48	1.750,01	69.844,00	-	219.557,07	53.875,50
Acciones emitidas durante el periodo	227.308,07	-	10.443,64	125,00	300,00	3.351,86
Acciones reembolsadas durante el periodo	(137.168,99)	-	(55.084,00)	-	-	(5.326,00)
Acciones en circulación al final del periodo	724.114,56	1.750,01	25.203,64	125,00	219.857,07	51.901,36
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	19,24	43,73	15,18	20,16	18,04	20,16

	R1 (EUR)	R1 HUSD (USD)	X2 (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	2.665.435,32	1.936.820,52	3.541,56
Acciones emitidas durante el periodo	25.162,14	603.794,39	2.386,58
Acciones reembolsadas durante el periodo	(413.055,30)	(704.293,27)	(742,22)
Acciones en circulación al final del periodo	2.277.542,16	1.836.321,64	5.185,92
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	18,85	19,86	16,89

European Growth Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	
83.125.855 EUR	100.102.436 EUR	92.836.852 EUR	A2 (EUR)	15,47	18,86	19,24
92.649.798 USD	114.163.397 USD	111.296.315 USD	B1 (EUR)	35,10	42,71	43,73
			H1 (EUR)	12,19	14,82	15,18
			H2 (EUR)	n/d	n/d	20,16
			I1 (EUR)	14,49	17,61	18,04
			I2 (EUR)	16,07	19,68	20,16
			R1 (EUR)	15,21	18,48	18,85
			R1 HUSD (USD)	15,65	19,30	19,86
			X2 (EUR)	n/d	16,61	16,89

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
A2 (EUR)	2,30%	1,89%	1,91%
B1 (EUR)	1,11%	1,11%	1,12%
H1 (EUR)	1,28%	1,92%	1,10%
H2 (EUR)	n/d	n/d	1,11%*
I1 (EUR)	1,00%	1,65%	1,01%
I2 (EUR)	1,00%	1,54%	1,02%
R1 (EUR)	1,96%	1,94%	1,95%
R1 HUSD (USD)	1,96%	1,95%	1,95%
X2 (EUR)	n/d	2,86%	2,52%

El coeficiente de gasto total (TER, por sus siglas en inglés) se calcula de acuerdo con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

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

* La clase de acciones lanzada en el periodo. La tasa es anualizada y no incluye comisiones de rendimiento.

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		1 año a	6 meses a				
		30 de junio de 2013	30 de junio de 2014	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
		%	%	%	%	%	%
European Growth Fund	A2 (EUR)	21,91	17,28	22,10	(5,73)	21,91	2,01
FTSE World Europe ex UK Total Return Index		20,70	24,56	14,29	(9,60)	22,14	2,88

La rentabilidad indicada en el informe de inversiones hace referencia a las acciones de la Clase A2 EUR.

La rentabilidad pasada no constituye un indicador de la rentabilidad futura.

European Growth Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado, a menos que se indique de otro modo.		
Valores de renta variable 99,12%		
Austria 1,88%		
Materias primas 0,84%		
7.376 Lenzing	776.877	0,84
Industria 1,04%		
20.521 Andritz	967.360	1,04
Bélgica 2,08%		
Bienes de consumo 0,61%		
20.725 Ontex	569.523	0,61
Servicios de consumo 1,47%		
24.671 Kinopolis	1.362.579	1,47
Dinamarca 12,51%		
Bienes de consumo 4,93%		
23.894 Carlsberg	2.391.875	2,57
24.212 Royal Unibrew	1.203.805	1,30
61.857 Scandinavian Tobacco	980.434	1,06
	4.576.114	4,93
Valores financieros 2,07%		
59.164 Danske Bank	1.920.401	2,07
Asistencia sanitaria 1,48%		
30.535 Novo Nordisk 'B'	1.373.396	1,48
Industria 4,03%		
23.149 DFDS	1.027.353	1,11
11.606 Rockwool International 'B'	2.711.781	2,92
	3.739.134	4,03
Finlandia 10,24%		
Materias primas 2,27%		
80.995 UPM-Kymmene	2.107.085	2,27
Bienes de consumo 1,23%		
49.623 Amer Sports	1.138.848	1,23
Valores financieros 3,47%		
70.801 Sampo	3.226.048	3,47
Industria 3,27%		
22.535 Cargotec 'B'	1.073.905	1,16
55.710 Huhtamaki	1.959.878	2,11
	3.033.783	3,27
Francia 20,98%		
Bienes de consumo 2,52%		
19.484 Michelin	2.338.567	2,52
Servicios de consumo 3,38%		
115.496 Elior	1.962.565	2,11
11.592 Fnac Darty	1.175.719	1,27
	3.138.284	3,38
Valores financieros 2,14%		
59.438 SCOR	1.989.836	2,14

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Asistencia sanitaria 1,23%		
15.883 Sanofi	1.142.464	1,23
Industria 11,71%		
736 Dassault Aviation	951.354	1,02
22.419 Eiffage	2.037.999	2,21
25.668 Schneider Electric	1.823.198	1,96
105.944 SPIE	2.303.222	2,49
42.210 Tarkett	1.470.807	1,58
13.690 Thales	1.224.160	1,32
12.311 Vinci	1.050.805	1,13
	10.861.545	11,71
Alemania 8,33%		
Materias primas 3,00%		
22.423 Brenntag	1.180.683	1,27
36.029 Fuchs Petrolub Non-Voting Preference Shares	1.600.859	1,73
	2.781.542	3,00
Bienes de consumo 2,77%		
11.395 Continental	2.569.003	2,77
Asistencia sanitaria 1,36%		
14.121 Merck	1.266.936	1,36
Industria 1,20%		
7.211 Pfeiffer Vacuum Technology	1.118.606	1,20
Irlanda 0,23%		
Servicios de consumo 0,23%		
14.325 Ryanair	217.597	0,23
Italia 1,04%		
Industria 1,04%		
35.367 Prysmian	963.751	1,04
Países Bajos 12,15%		
Materias primas 2,46%		
17.455 Akzo Nobel	1.274.564	1,37
19.308 IMCD	1.012.608	1,09
	2.287.172	2,46
Servicios de consumo 2,54%		
53.902 Wolters Kluwer	2.353.496	2,54
Valores financieros 3,04%		
183.970 ING	2.828.079	3,04
Asistencia sanitaria 1,41%		
41.266 Koninklijke Philips	1.305.347	1,41
Petróleo y gas 2,70%		
77.840 Royal Dutch Shell 'B'	2.181.615	2,35
22.147 SBM Offshore	327.167	0,35
	2.508.782	2,70
España 1,70%		
Bienes de consumo 1,70%		
28.823 Viscofan	1.581.662	1,70

European Growth Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017 (continuación)

Número de valores		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Suecia 8,92%			
Bienes de consumo 2,20%			
114.074	Dometic	964.448	1,04
133.752	Husqvarna 'B'	1.076.741	1,16
		2.041.189	2,20
Valores financieros 3,10%			
284.862	Nordea Bank	2.876.304	3,10
Industria 3,62%			
46.419	Atlas Copco 'A'	1.676.984	1,81
86.870	Trelleborg 'B'	1.684.485	1,81
		3.361.469	3,62
Suiza 10,35%			
Materias primas 1,07%			
518	Givaudan	995.094	1,07
Valores financieros 1,59%			
96.555	UBS	1.479.174	1,59
Asistencia sanitaria 1,97%			
16.587	Novartis	1.171.945	1,26
3.133	Certificados de participación de Roche	660.263	0,71
		1.832.208	1,97
Industria 5,72%			
3.491	Bucher Industries	1.193.345	1,29
759	Forbo Holdings	980.695	1,06
67.178	OC Oerlikon	937.795	1,01
329	Sika	2.190.896	2,36
		5.302.731	5,72
Reino Unido 8,71%			
Servicios de consumo 3,59%			
173.776	RELX	3.335.630	3,59
Industria 5,12%			
139.485	CNH Industrial	1.551.771	1,67
29.447	DCC	2.469.205	2,66
81.207	Grafton	732.195	0,79
		4.753.171	5,12
	Inversión en valores	92.020.787	99,12
Derivados (0,41%)*			
Contratos de divisas a plazo 0,00%			
	Compra 260.853 GBP: Vende 293.415 EUR, enero de 2018	579	-
	Compra 70.719 GBP: Vende 79.556 EUR, enero de 2018	148	-
	Compra 200.000 USD: Vende 168.173 EUR, enero de 2018	(1.345)	-
		(618)	-
Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) (0,41%)			
	Compra 168.173 EUR: Vende 200.168 USD, enero de 2018	1.382	-
	Compra 87.609 EUR: Vende 103.854 USD, enero de 2018	1.073	-
	Compra 241.670 USD: Vende 203.607 EUR, enero de 2018	(2.235)	-
	Compra 36.884.276 USD: Vende 31.114.995 EUR, enero de 2018	(381.062)	(0,41)
		(380.842)	(0,41)
	Inversión en valores y derivados	91.639.327	98,71
	Otro patrimonio neto	1.197.525	1,29
	Patrimonio neto total	92.836.852	100,00

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	EUR	EUR
Austria		
Andritz	959.466	-
Lenzing	664.701	-
Bélgica		
Ontex	-	1.090.360
Dinamarca		
Rockwool International 'B'	-	830.890
Finlandia		
Huhtamaki	-	943.949
UPM-Kymmene	723.148	-
Francia		
Eurotunnel	-	924.259
Michelin	601.785	-
SCOR	544.240	-
Thales	1.199.229	-
Zodiac Aerospace	-	935.768
Alemania		
Duerr	-	1.643.030
Merck	1.321.541	-
Italia		
Prysmian	973.895	-
Países Bajos		
ING	-	953.140
Koninklijke Philips	-	880.825
SBM Offshore	427.714	-
Suiza		
Forbo Holdings	971.546	-
Inficon Holdings	-	1.080.965
Sika	-	784.839

* En el caso de los instrumentos derivados, el valor de mercado hace referencia a los beneficios o pérdidas netos y se utiliza en el cálculo del valor liquidativo del fondo. Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

Japan Opportunities Fund

Informe de inversiones del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Gestores del Fondo

Equipo de Japanese Equity

El fondo registró un rendimiento del 9,3% en dólares estadounidenses y se situó por debajo de su índice de referencia, TOPIX, que registró un 13,4% en dólares estadounidenses. Puesto que el yen japonés estuvo casi plano durante el periodo, el rendimiento del fondo en divisa local fue similar.

Cuando comenzó el periodo, el apoyo al gabinete del primer ministro Shinzō Abe había estado en decadencia desde mayo, ya que Abe no pudo responder satisfactoriamente a las acusaciones de tráfico de influencias. Lo dicho, junto al riesgo geopolítico relacionado con Corea del Norte, afectó a la confianza durante el verano. Sin embargo, en septiembre Abe convocó elecciones anticipadas para la cámara baja del parlamento y su Partido Liberal Democrático mantuvo más de la mitad de los escaños. El mercado interpretó esta victoria como una señal de que Abe saldría reelegido en septiembre de 2018 y de que la política económica y monetaria se mantendría sin cambios. La posterior recuperación de los precios de los valores fue liderada por las pequeñas capitalizaciones, así como por los valores de crecimiento temático, como las acciones de la inteligencia artificial y relacionadas con la robótica. Por otro lado, a pesar de lo que consideramos valuaciones asequibles, las acciones de gran capitalización de alta calidad redujeron el rendimiento. La diferencia de rendimiento entre TOPIX Small-Cap y TOPIX Core 30 fue superior al 7% a favor de las pequeñas capitalizaciones. Este entorno de mercado no ayudó al rendimiento relativo del fondo.

En términos de selección de valores, el mayor contribuidor fue Disco, una empresa de equipos de semiconductores, pues sus ganancias superaron las expectativas del mercado, apoyadas por un fuerte gasto de capital en semiconductores. Recruit Holdings siguió sumando valor cuando el mercado comenzó a apreciar su sólido modelo comercial. El mayor detractor fue Dentsu, una agencia de medios, pues los inversores cuestionaban la visibilidad del crecimiento orgánico, especialmente en Estados Unidos, mientras sus homólogos seguían reduciendo las ganancias. Las acciones de Japan Tobacco International se mantuvieron estables. Perdió cuota de mercado frente a los competidores de cigarrillos electrónicos mientras que retrasó el lanzamiento completo de su propio producto de vapor.

Introducimos varios nuevos valores en la cartera. Dai-Ichi Sankyo es una empresa farmacéutica con una atractiva cartera de proyectos. En nuestra opinión, el mercado parece haber subestimado el potencial de los nuevos medicamentos contra el cáncer y el precio de las acciones puede volver a evaluarse en los próximos años. También compramos Komatsu, una empresa de equipos de minería e infraestructura, a la espera de que el ciclo comercial siga siendo positivo. Aumentamos la ponderación del sector financiero del fondo, ya que creemos que está muy infravalorado y el entorno macroeconómico podría cambiar a su favor. A efectos de financiar estas posiciones, vendimos las posiciones completas del fondo en Asahi Kasei y Recruit Holdings, que se valoraron completamente después de un buen rendimiento.

Nuestras perspectivas para los valores de renta variable japoneses siguen siendo positivas. La tasa de desempleo es la más baja desde 1994 y la más baja entre los países desarrollados. El fuerte apoyo del gobierno ha sido vital para la recuperación de los fundamentos económicos, lo que ha resultado en siete trimestres consecutivos de crecimiento positivo. Creemos que se trata de una oportunidad para que la economía japonesa avance hacia el fin de décadas de deflación. El aumento salarial se traducirá en una mayor confianza del consumidor, lo que permitirá a las empresas subir los precios y mejorar la rentabilidad. Las ganancias corporativas también son sólidas. Según un valor en yenes de 110 por dólar estadounidense, se espera que las ganancias por acción de la 1ª sección de la Bolsa de Tokio (TSE1) tengan un alto crecimiento de un solo dígito en el próximo año fiscal, registrando unas ganancias históricamente altas. Sin embargo, el precio a ganancias es 15 veces el de las valoraciones de ganancias estimadas, pero es aún el más bajo entre los mercados desarrollados.

Es probable que la política de tipos del Banco de Japón siga siendo acomodaticia, lo que esperamos tenga una implicación positiva para el mercado de valores en general en Japón. También nos alienta el reciente progreso en el gobierno corporativo, que se ha traducido en una mayor recompensa para los accionistas. Los riesgos serán la apreciación del yen y las cuestiones geopolíticas que pueden provocar una mayor volatilidad. Creemos que el balance de riesgo-recompensa es muy favorable en Japón y continuaremos centrándonos en la selección de valores, que será un factor determinante para el rendimiento del fondo.

Japan Opportunities Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2017

Activo	Notas	JPY
Inversiones en valores a valor de mercado	3	5.514.385.045
Efectivo en bancos	14	107.841.756
Intereses y dividendos por cobrar	3	7.635.200
Suscripciones por cobrar		19.342.318
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		72.685.033
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	10.817
Otro activo		-
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		5.721.900.169
Pasivo		
Descubierto bancario	14	108.425
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		27.509.074
Impuestos y gastos por pagar		25.218.960
Reembolsos por pagar		21.632.239
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	201.142
Dividendos pagaderos a los accionistas		-
Intereses y dividendos por pagar en CFD		-
Pasivo total		74.669.840

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	JPY
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	40.897.886
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	2.192
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	6.099
Ingresos totales		40.906.177
Gastos		
Comisiones de administración	6, 16	31.720.653
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	1.804.244
Comisiones de depósito	6	1.364.690
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	12.666.786
Comisiones del depositario	3	163.763
Otros gastos	6	1.360.058
Gastos derivados	3	-
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	-
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	1.284.285
Gastos totales		50.364.479
Gastos netos de inversiones		(9.458.302)
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	278.357.777
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Ganancias netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	4.171.520
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(646.494)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		281.882.803
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	249.577.716
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(2.126.272)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		4.031
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		247.455.475
Patrimonio neto al final del periodo		5.647.230.329
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		519.879.976

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Japan Opportunities Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	JPY		Notas	JPY
Patrimonio neto al comienzo del periodo		5.482.517.218	Producto de acciones emitidas		988.153.969
Gastos netos de inversiones		(9.458.302)	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(1.343.358.859)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		281.882.803	Compensación neta (pagada)/recibida	12	38.025
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		247.455.475	Distribuciones de dividendos	13	-
			Patrimonio neto al final del periodo		5.647.230.329

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	A2 (USD)	H2 (USD)	I2 (USD)	I2 HUSD (USD)	X2 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	2.539.645,66	34.797,16	290.437,82	57.241,67	51.695,62
Acciones emitidas durante el periodo	471.788,16	2.230,95	1.134,04	18.208,00	25.406,43
Acciones reembolsadas durante el periodo	(503.011,64)	(28.249,67)	(117.842,97)	(37.469,00)	(4.556,65)
Acciones en circulación al final del periodo	2.508.422,18	8.778,44	173.728,89	37.980,67	72.545,40
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	17,81	15,55	19,78	19,79	16,55

Japan Opportunities Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción		
A	A	A	A	A	A
30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
4.006.663.086 JPY	5.482.517.218 JPY	5.647.230.329 JPY	A2 (USD)	12,44	16,30
38.973.422 USD	48.944.497 USD	50.190.908 USD	H2 (USD)	10,78	14,19
			I2 (USD)	13,67	18,03
			I2 HUSD (USD)*	12,34	17,82
			X2 (USD)	11,66	15,20
					17,81
					15,55
					19,78
					19,79
					16,55

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
A2 (USD)	1,92%	2,04%	1,92%
H2 (USD)	1,29%	1,57%	1,31%
I2 (USD)	1,00%	1,33%	1,00%
I2 HUSD (USD)	1,00%	1,27%	1,00%
X2 (USD)	2,53%	2,50%	2,52%

El coeficiente de gasto total (TER, por sus siglas en inglés) se calcula de acuerdo con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		1 año a 30 de junio de 2013	1 año a 30 de junio de 2014	1 año a 30 de junio de 2015	1 año a 30 de junio de 2016	1 año a 30 de junio de 2017	6 meses a 31 de diciembre de 2017
		%	%	%	%	%	%
Japan Opportunities Fund*	A2 (USD)	18,71	6,78	14,29	(13,61)	31,03	9,26
Tokyo SE First Section Index (TOPIX)**		20,95	11,36	8,91	(6,93)	20,32	13,38

La rentabilidad indicada en el informe de inversiones hace referencia a las acciones de la Clase A2 USD.

* El 1 de abril de 2015, el fondo cambió su nombre de Japanese Equity Fund a Japan Opportunities Fund.

**El 1 de abril de 2015, el fondo cambió su índice de referencia del MSCI Japan Index al Tokyo SE First Section Index (TOPIX).

La rentabilidad pasada no constituye un indicador de la rentabilidad futura.

Japan Opportunities Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017

Número de valores	Valor de mercado en JPY	% del patrimonio neto
-------------------	-------------------------	-----------------------

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

Valores de renta variable 97,64%

Japón 97,64%

Consumo discrecional 19,71%

31.900	Bridgestone	167.108.150	2,96
39.400	Dentsu	188.135.000	3,33
36.000	Don Quijote	212.400.000	3,76
44.300	Fuji Heavy Industries	158.726.900	2,81
4.800	Ryohin Keikaku	168.720.000	2,99
43.000	Sony	218.655.000	3,86
		1.113.745.050	19,71

Consumo básico 4,43%

69.000	Japan Tobacco	250.435.500	4,43
--------	---------------	-------------	------

Energía 2,89%

115.800	Impex	163.162.200	2,89
---------	-------	-------------	------

Valores financieros 16,46%

365.600	Mitsubishi UFJ Finacial	302.058.720	5,35
97.800	Orix	186.284.550	3,30
23.400	Sumitomo Mitsui Finacial	113.887.800	2,02
87.900	T&D Holdings	169.273.425	3,00
30.700	Tokio Marine Holdings	157.798.000	2,79
		929.302.495	16,46

Asistencia sanitaria 7,90%

57.800	Daiichi Sankyo	169.773.050	3,01
18.400	Eisai	118.036.000	2,09
24.700	Takeda Pharmaceutical	158.092.350	2,80
		445.901.400	7,90

Industria 6,99%

7.200	Fanuc	194.958.000	3,45
49.000	Komatsu	199.724.000	3,54
		394.682.000	6,99

Tecnología de la información 22,34%

8.200	Disco	205.492.000	3,64
40.600	Fujifilm	187.044.200	3,31
325.000	Fujitsu	261.007.500	4,61
10.400	Murata Manufacturing	157.352.000	2,79
28.700	TDK	258.013.000	4,57
373.300	Yahoo! Japón	192.996.100	3,42
		1.261.904.800	22,34

Materiales 3,52%

68.700	Nippon Steel & Sumitomo Metal	198.714.750	3,52
--------	-------------------------------	-------------	------

Propiedad inmobiliaria 6,47%

30.200	Daiwa House Industries	130.766.000	2,32
92.900	Mitsui Fudosan	234.526.050	4,15
		365.292.050	6,47

Servicios de telecomunicaciones 6,93%

34.400	NTT	182.423.200	3,23
23.400	Softbank	208.821.600	3,70
		391.244.800	6,93

Inversión en valores 5.514.385.045 97,64

Número de valores	Valor de mercado en JPY	% del patrimonio neto
-------------------	-------------------------	-----------------------

Derivados 0,00%*

Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) 0,00%

Compra 406.469 JPY: Vende 3.607 USD, enero de 2018	1.043	-
Compra 666.231 USD: Vende 75.083.678 JPY, enero de 2018	(192.604)	-
Compra 80.976 USD: Vende 9.092.701 JPY, enero de 2018	9.774	-
Compra 9.709 USD: Vende 1.099.888 JPY, enero de 2018	(8.538)	-
	(190.325)	-

Inversión en valores y derivados 5.514.194.720 97,64

Otro patrimonio neto 133.035.609 2,36

Patrimonio neto total 5.647.230.329 100,00

* En el caso de los instrumentos derivados, el valor de mercado hace referencia a los beneficios o pérdidas netos y se utiliza en el cálculo del valor liquidativo del fondo. Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

Japan Opportunities Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	JPY	JPY
Japón		
Asahi Kasei	-	166.389.664
Daiichi Sankyo	148.296.839	-
Dentsu	45.742.118	-
Eisai	118.843.791	-
Komatsu	190.668.962	-
Kubota	109.154.605	119.268.965
Mitsubishi UFJ Financial	141.578.557	104.153.844
Mitsui Fudosan	70.439.661	-
Nippon Steel & Sumitomo Metal	194.605.340	-
Recruit Holdings	-	212.600.746
Seibu Holdings	-	181.330.694
Seven & I Holdings	-	143.836.344
Sumitomo Electric Industries	-	160.744.778
Sumitomo Mitsui Financial	112.355.179	124.135.441
T&D Holdings	-	41.473.041
Takeda Pharmaceutical	-	44.497.061
TDK	49.366.426	-

Pan European Dividend Income Fund

Informe de inversiones del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Gestor del Fondo

Nick Sheridan

Durante el periodo analizado, el fondo registró una rentabilidad del 2,8% en comparación con el 3,3% en euros del MSCI Europe Net Return EUR.

La política monetaria ultraflexible, la mejora de los datos económicos, la bajada del desempleo y un repunte del crecimiento de las ganancias condujeron a un largo periodo de estabilidad en los mercados y, en el segundo trimestre del año, continuó el crecimiento económico global sincronizado. Estas condiciones permitieron que las empresas con problemas financieros sobrevivieran, mientras que las "perturbadoras" (financiación de bajo coste) atraían a los inversores con planes de negocios que prometían recompensas inmediatas.

En este contexto, la confianza de los inversores fue positiva e impulsó los múltiplos hacia adelante, recompensando el "Glamour" en lugar del "Valor". La volatilidad (fluctuaciones en los precios) se encuentra en mínimos históricos y, en Estados Unidos, el flujo de caja, como una medida de inversión, no obtiene recompensas. No se conoce cómo ni cuándo cambiarán estas condiciones de inversión, pero los tipos de interés empiezan a subir (específicamente en el Reino Unido y Estados Unidos) y la flexibilización cuantitativa (medidas de liquidez del banco central) empieza a reducirse. A medida que los recientes extremos de la facilidad de crédito se debilitan, se puede esperar cierta contracción en las valoraciones de valores asociados con los llamados valores de crecimiento.

Durante el periodo, vendimos nuestra posición en Jupiter Asset Management (debido a preocupaciones sobre la viabilidad a largo plazo de la rentabilidad de las "posiciones de caja") y la participación en Ahold (la competencia parece crecer), entre otros. Introdujimos participaciones en empresas como Vestas Wind Systems (siguiendo la debilidad inducida por la competencia) y BE Semiconductors Industries.

En el segundo semestre de 2017, las participaciones en BE Semiconductors Industries (resultados y optimismo por un ciclo comercial más largo), Royal Dutch Shell (recuperación del precio del petróleo), Next (anteriormente sobreventa), Rio Tinto (subida de los precios de las materias primas) y Deutsche Post (resultados) registraron buenos resultados. Entretanto, las participaciones en Neopost (resultados y recuperación demorada del negocio), GlaxoSmithKline (preocupaciones por dividendos), WPP (temores de desintermediación de negocios), Sanofi (debilidad del sector y preocupaciones sobre la diabetes) y National Grid (riesgo político) perjudicaron al rendimiento.

Mantuvimos una actitud constructiva sobre las perspectivas de la renta variable europea, donde las valoraciones siguen siendo asequibles en comparación con otros mercados de renta variable, en concreto, el de Estados Unidos. Sin embargo, consideramos que es importante tener en cuenta la cantidad de apalancamiento en los mercados (especialmente en Estados Unidos, donde las empresas pidieron préstamos para recomprar acciones), que podría ser un problema si los rendimientos de los bonos fluctúan más rápido y más de lo previsto (los precios fluctúan manera inversa a los rendimientos).

Pan European Dividend Income Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2017

	Notas	EUR
Activo		
Inversiones en valores a valor de mercado	3	5.040.139
Efectivo en bancos	14	39.146
Intereses y dividendos por cobrar	3	6.893
Suscripciones por cobrar		-
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		-
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Otro activo		4.424
Activo total		5.090.602
Pasivo		
Descubierto bancario	14	9
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		-
Impuestos y gastos por pagar		17.867
Reembolsos por pagar		3
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	60
Dividendos pagaderos a los accionistas		-
Intereses y dividendos por pagar en CFD		-
Pasivo total		17.939

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	EUR
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	47.360
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos derivados	3	-
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	-
Ingresos totales		47.360
Gastos		
Comisiones de administración	6, 16	22.711
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	765
Comisiones de depósito	6	4.527
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	154
Comisiones del depositario	3	748
Otros gastos	3	1.919
Gastos derivados	3	-
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	7
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	265
Gastos totales		31.096
Ingresos netos de inversiones		16.264
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Pérdidas netas realizadas de valores de inversión	3	(23.396)
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(219)
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(280)
Pérdidas netas realizadas de inversiones y derivados		(23.895)
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	169.330
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	28
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(158)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		169.200
Patrimonio neto al final del periodo		5.072.663
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		161.569

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Pan European Dividend Income Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	EUR		Notas	EUR
Patrimonio neto al comienzo del periodo		4.982.267	Producto de acciones emitidas		6.855
Ingresos netos de inversiones		16.264	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(77.513)
Pérdidas netas realizadas de inversiones y derivados		(23.895)	Compensación neta (pagada)/recibida	12	(515)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		169.200	Distribuciones de dividendos	13	-
			Patrimonio neto al final del periodo		5.072.663

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	A2 (EUR)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	E2 (EUR)	E2 HUSD (USD)	E3 (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	250,00	265,00	8.000,00	250,00	265,00	250,00
Acciones emitidas durante el periodo	174,39	-	3,40	-	-	-
Acciones reembolsadas durante el periodo	-	-	(7.750,00)	-	-	-
Acciones en circulación al final del periodo	424,39	265,00	253,40	250,00	265,00	250,00
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	10,48	10,74	10,08	10,77	11,02	10,16

	H2 (EUR)	H3 (EUR)	IU3 (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	-	-	498.500,00
Acciones emitidas durante el periodo	250,00	250,00	-
Acciones reembolsadas durante el periodo	-	-	-
Acciones en circulación al final del periodo	250,00	250,00	498.500,00
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	10,08	10,08	10,13

Pan European Dividend Income Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	
4.387.976 EUR	4.982.267 EUR	5.072.663 EUR	A2 (EUR)	8,68	10,19	10,48
4.890.717 USD	5.682.104 USD	6.081.299 USD	A2 HUSD (USD)	8,69	10,35	10,74
			A3 (EUR)	8,46	9,80	10,08
			E2 (EUR)	8,75	10,40	10,77
			E2 HUSD (USD)	8,76	10,56	11,02
			E3 (EUR)	8,48	9,81	10,16
			H2 (EUR)	n/d	n/d	10,08
			H3 (EUR)	n/d	n/d	10,08
			IU3 (EUR)	8,49	9,81	10,13

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
A2 (EUR)	1,97%	2,11%	2,09%
A2 HUSD (USD)	1,97%	2,11%	2,09%
A3 (EUR)	1,97%	2,11%	2,08%
E2 (EUR)	0,66%	0,82%	0,81%
E2 HUSD (USD)	0,66%	0,82%	1,17%
E3 (EUR)	0,66%	0,82%	0,81%
H2 (EUR)	n/d	n/d	1,29%*
H3 (EUR)	n/d	n/d	1,29%*
IU3 (EUR)	1,06%	1,22%	1,22%

El coeficiente de gasto total (TER, por sus siglas en inglés) se calcula de acuerdo con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

* La clase de acciones lanzada en el periodo. La tasa es anualizada y no incluye comisiones de rendimiento.

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		Desde su lanzamiento hasta el 30 de junio de 2016	1 año a 30 de junio de 2017	6 meses a 31 de diciembre de 2017
		%	%	%
Pan European Dividend Income Fund*	A3 (EUR)	(13,20)	17,42	2,81
MSCI Europe Net Return EUR		(10,97)	17,96	3,34

La rentabilidad indicada en el informe de inversiones hace referencia a las acciones de la Clase A3 EUR.

* El 23 de noviembre de 2015 se lanzó el Pan European Dividend Income Fund.

La rentabilidad pasada no constituye un indicador de la rentabilidad futura.

Pan European Dividend Income Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado, a menos que se indique de otro modo.		
Valores de renta variable 99,36%		
Bélgica 5,74%		
Tecnología de la información 1,79%		
1.089 Melexis	90.932	1,79
Materiales 2,55%		
1.115 Solvay	129.367	2,55
Propiedad inmobiliaria 1,40%		
761 Warehousing & Distribution de Pauw	70.773	1,40
Dinamarca 1,15%		
Industria 1,15%		
1.024 Vestas Wind Systems	58.086	1,15
Finlandia 9,30%		
Valores financieros 1,49%		
1.663 Sampo	75.775	1,49
Industria 4,76%		
2.481 Kone	110.926	2,19
4.570 Metso	130.062	2,57
	240.988	4,76
Materiales 3,05%		
5.953 UPM-Kymmene	154.867	3,05
Francia 21,09%		
Consumo discrecional 4,85%		
7.192 M6 Metropole Television	154.232	3,04
1.098 Renault	91.870	1,81
	246.102	4,85
Energía 2,58%		
2.836 Total	131.101	2,58
Valores financieros 6,05%		
2.100 Amundi	148.166	2,92
2.549 BNP Paribas	158.421	3,13
	306.587	6,05
Asistencia sanitaria 2,59%		
1.828 Sanofi	131.488	2,59
Industria 2,40%		
1.426 Vinci	121.716	2,40
Tecnología de la información 0,95%		
2.020 Neopost	48.318	0,95
Servicios de telecomunicaciones 1,67%		
5.864 Orange	84.779	1,67
Alemania 9,50%		
Consumo discrecional 1,19%		
4.126 Schaeffler Non Voting Preference Shares	60.528	1,19
Valores financieros 4,84%		
3.566 Aareal Bank	134.617	2,65
578 Allianz	110.904	2,19
	245.521	4,84

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Industria 3,47%		
4.411 Deutsche Post	175.822	3,47
Italia 1,51%		
Valores financieros 1,51%		
12.907 Anima Holdings	76.377	1,51
Países Bajos 12,69%		
Energía 2,48%		
4.480 Royal Dutch Shell 'B'	125.561	2,48
Valores financieros 3,85%		
4.601 ABN AMRO	123.917	2,44
2.722 Van Lanschot	71.629	1,41
	195.546	3,85
Industria 4,16%		
2.686 Philips Lighting	82.205	1,62
2.445 TKH	128.815	2,54
	211.020	4,16
Tecnología de la información 2,20%		
1.592 BE Semiconductor Industries	111.575	2,20
España 4,52%		
Industria 2,40%		
3.745 ACS Actividades	121.759	2,40
Servicios públicos 2,12%		
16.635 Iberdrola	107.604	2,12
Suiza 1,23%		
Asistencia sanitaria 1,23%		
295 Certificados de participación de Roche	62.170	1,23
Reino Unido 32,63%		
Consumo discrecional 8,55%		
4.521 British Sky Broadcasting	51.285	1,01
878 Next	44.554	0,88
5.504 Persimmon	168.853	3,32
14.872 UBM	125.334	2,47
2.916 WPP	43.973	0,87
	433.999	8,55
Consumo básico 5,52%		
2.312 Imperial Brands	82.354	1,62
10.009 Tate & Lyle	79.218	1,56
2.573 Unilever	119.120	2,34
	280.692	5,52
Energía 1,69%		
14.621 BP	85.615	1,69
Valores financieros 4,20%		
26.181 Direct Line Insurance	111.420	2,20
32.932 Legal & General	101.438	2,00
	212.858	4,20
Asistencia sanitaria 3,64%		
1.070 AstraZeneca	61.220	1,21
8.339 GlaxoSmithKline	123.425	2,43
	184.645	3,64

Pan European Dividend Income Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017 (continuación)

Número de valores		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Industria 4,01%			
12.921	Homeserve	117.520	2,32
4.471	RELX	85.821	1,69
		203.341	4,01
Materiales 2,47%			
2.839	Rio Tinto	125.140	2,47
Servicios públicos 2,55%			
6.831	National Grid	67.042	1,32
4.244	Scottish & Southern Energy	62.445	1,23
		129.487	2,55
	Inversión en valores	5.040.139	99,36
Derivados 0,00%*			
Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) 0,00%			
	Compra 7 EUR: Vende 8 USD, enero de 2018	-	-
	Compra 7 EUR: Vende 9 USD, enero de 2018	-	-
	Compra 2.877 USD: Vende 2.427 EUR, enero de 2018	(30)	-
	Compra 2.954 USD: Vende 2.492 EUR, enero de 2018	(30)	-
		(60)	-
	Inversión en valores y derivados	5.040.079	99,36
	Otro patrimonio neto	32.584	0,64
	Patrimonio neto total	5.072.663	100,00

* En el caso de los instrumentos derivados, el valor de mercado hace referencia a los beneficios o pérdidas netos y se utiliza en el cálculo del valor liquidativo del fondo.

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

Pan European Dividend Income Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	EUR	EUR
Bélgica		
Melexis	-	37.492
Dinamarca		
Vestas Wind Systems	51.555	-
Finlandia		
UPM-Kymmene	10.703	-
Francia		
BNP Paribas	-	19.826
M6 Metropole Television	5.976	-
Total	22.817	32.030
Alemania		
Deutsche Post	12.082	-
Siemens	-	143.980
Países Bajos		
ABN AMRO	5.529	-
BE Semiconductor Industries	77.752	-
Koninklijke Ahold Delhaize	-	43.817
Philips Lighting	38.434	-
Van Lanschot	72.019	-
España		
ACS Actividades	115.356	-
Suecia		
Intrum Justitia	-	18.243
Reino Unido		
BT	-	74.082
Jupiter Fund Management	-	52.818
Persimmon	-	23.976
Sage	-	100.249

Pan European Equity Fund

Informe de inversiones del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Gestores del Fondo

Tim Stevenson y James Ross

Durante el periodo analizado, el fondo registró una rentabilidad del 1,2% en comparación con la rentabilidad del 3,7% en euros del FTSE World Europe Index.

El segundo semestre del año fue positivo para los mercados de renta variable europeos, a pesar del lastre de un fortalecimiento del euro, que se apreció en más del 5% frente al dólar estadounidense. La energía, los materiales y las tecnologías de la información fueron los sectores más fuertes, mientras que la sanidad de consumo, las telecomunicaciones y los servicios públicos fueron las áreas del mercado con peores resultados.

Los principales contribuyentes al rendimiento fueron Deutsche Post, Amundi, Infineon Technologies y Amadeus IT. Deutsche Post se benefició de un entorno de volumen fuerte y mejorado en todas sus franquicias clave y se negoció en un múltiplo razonable. Amundi estaba estructuralmente bien posicionada (la mejor distribución y estructura de costes) y obtuvo buenos resultados, gracias a que los inversores valoraron las importantes ventajas del reciente acuerdo con Pioneer. Infineon se orientó al área cada vez más de moda de los vehículos eléctricos. Además, Amadeus se benefició de su sistema de distribución global líder del mercado, así como de una posición dominante en las tecnologías de la información de las aerolíneas (y cada vez más de los aeropuertos y hoteles).

Los mayores detractores incluyeron Merlin Entertainments, BIC y Fresenius. Merlin sufrió un debilitamiento de la demanda a corto plazo, especialmente en Londres y alrededores, en parte relacionado con los altos niveles de actividad terrorista. La empresa se mantiene en una buena posición para desplegar grandes cantidades de capital de alta rentabilidad en los próximos años, pero la incertidumbre a corto plazo nos hizo abandonar nuestra posición. BIC sufrió unas duras condiciones comerciales en sus tres divisiones, sobre todo en las máquinas de afeitado, donde hay una guerra de precios en curso en el mercado estadounidense liderada por el disruptivo "modelo de club de afeitado". Volvimos a vender nuestra participación. Fresenius obtuvo peores resultados a causa de una serie de avisos de beneficios por parte de empresas involucradas en la producción y distribución de medicamentos genéricos en Estados Unidos, en las que Fresenius participa mediante su filial Kabi.

Durante el periodo, iniciamos posiciones en Bayer, Novo Nordisk, UniCredit, Rolls Royce y BAWAG. Vimos la oportunidad de invertir en Bayer tras el reciente aviso de beneficios, que se vio impulsado principalmente por problemas puntuales y transitorios. Creemos que el futuro a largo plazo de la empresa es atractivo, especialmente cuando se consideran los activos de Monsanto y la oportunidad que brindará la fusión para una posible recuperación en los mercados agrícolas. Iniciamos una pequeña posición en Novo Nordisk, ya que creemos que empieza a surgir un poco más de claridad en el entorno de fijación de precios para sus productos de insulina en Estados Unidos. UniCredit es un banco de bajo precio de reserva, que debería ser un beneficiario principal del entorno económico de crecimiento lento en Italia, un sistema bancario nacional consolidado y la caída de los deterioros de los préstamos. Vemos a Rolls Royce como una tenencia industrial de ciclo largo con fuertes mercados finales y una mejora notable en el flujo de caja libre. Finalmente, BAWAG, una oferta pública inicial reciente, es un banco austriaco con actividades de alta rentabilidad, así como una estrategia de fusión y adquisición (M&A) creíble que debería añadir valor a largo plazo.

Vendimos posiciones en Essilor, Publicis y Reckitt Benckiser. Essilor ha sido una posición prolongada en el fondo y ofrecía una gran oportunidad en temas demográficos atractivos, pero ahora se centra en su mercado central de Estados Unidos. Publicis sufre de presiones estructurales crecientes y una reunión reciente con la empresa hizo poco para calmar nuestras preocupaciones. Finalmente, Reckitt Benckiser se enfrenta a adversidades debido al crecimiento estructural en sus actividades de sanidad de consumo. La reciente adquisición de Mead Johnson también provocó algunas presiones a corto plazo.

El año 2017 fue difícil para el fondo, a pesar de que cerró con un cuarto trimestre mínimamente positivo. El bajo rendimiento en 2017 se vio acentuado por una pequeña cantidad de problemas específicos de valores en los primeros meses del año. Dejado esto atrás, confiamos en que 2018 sea mejor. Mantenemos la opinión de que la renta variable europea ofrecerá atractivos importantes en comparación con otras clases de activos.

Pan European Equity Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2017

Activo	Notas	EUR
Inversiones en valores a valor de mercado	3	2.236.601.768
Efectivo en bancos	14	58.728.919
Intereses y dividendos por cobrar	3	3.525.001
Suscripciones por cobrar		2.701.876
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		3.122.964
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	41.245
Otro activo		3.136.084
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		2.307.857.857
Pasivo		
Descubierto bancario	14	199.297
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		-
Impuestos y gastos por pagar		15.203.486
Reembolsos por pagar		37.353.838
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	2.544.115
Dividendos pagaderos a los accionistas		-
Intereses y dividendos por pagar en CFD		-
Pasivo total		55.300.736

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	EUR
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	19.582.648
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	18.645
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	149.408
Ingresos totales		19.750.701
Gastos		
Comisiones de administración	6, 16	13.460.361
Comisiones de administración y del agente	6	643.805
Comisiones de depósito	6	133.359
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	3.155.439
Comisiones del depositario	3	80.015
Otros gastos	6	889.794
Gastos derivados	3	-
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	-
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	355.342
Gastos totales		18.718.115
Ingresos netos de inversiones		1.032.586
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	145.476.671
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(11.984.547)
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(496.440)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		132.995.684
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	(106.227.570)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	2.212.761
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		49.030
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		(103.965.779)
Patrimonio neto al final del periodo		2.252.557.121
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		30.062.491

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Pan European Equity Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	EUR		Notas	EUR
Patrimonio neto al comienzo del periodo		2.893.351.687	Producto de acciones emitidas		563.948.049
Ingresos netos de inversiones		1.032.586	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(1.234.489.483)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		132.995.684	Compensación neta (pagada)/recibida	12	(315.623)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		(103.965.779)	Distribuciones de dividendos	13	-
			Patrimonio neto al final del periodo		2.252.557.121

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A2 HUSD (USD)	C2 (EUR)	F2 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	5.203.120,53	28.448.274,31	125,00	9.298.958,31	14.512.757,48	1.664.285,22	36.055,57
Acciones emitidas durante el periodo	233.509,87	1.486.032,17	-	1.359.524,97	1.010.590,47	919,00	172.265,29
Acciones reembolsadas durante el periodo	(534.372,13)	(9.077.398,63)	-	(7.773.989,87)	(4.092.243,01)	(1.557.704,41)	(35.805,57)
Acciones en circulación al final del periodo	4.902.258,27	20.856.907,85	125,00	2.884.493,41	11.431.104,94	107.499,81	172.515,29
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	26,21	28,93	24,11	17,28	13,78	20,97	12,35

	F2 HUSD (USD)	G2 (EUR)	H1 (EUR)	H2 (EUR)	H2 (USD)	H2 HUSD (USD)	I2 (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	1.287.280,51	3.371.230,97	2.837.871,55	4.667.829,13	39.621,59	-	36.730.548,28
Acciones emitidas durante el periodo	154.003,49	15.130.250,85	308.988,71	424.318,59	8.500,00	167,00	7.770.475,37
Acciones reembolsadas durante el periodo	(181.187,59)	(1.698.579,08)	(572.786,33)	(2.311.558,53)	(1.304,58)	-	(19.775.733,50)
Acciones en circulación al final del periodo	1.260.096,41	16.802.902,74	2.574.073,93	2.780.589,19	46.817,01	167,00	24.725.290,15
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	11,65	13,81	12,69	15,04	16,96	14,92	32,31

	I2 (USD)	I2 HUSD (USD)	M2 (EUR)	X2 (EUR)	X2 HUSD (USD)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	2.562.148,84	6.231.467,96	7.632.935,95	229.869,12	327.842,33
Acciones emitidas durante el periodo	283.958,61	760.323,14	-	13.925,15	120.414,87
Acciones reembolsadas durante el periodo	(2.593.189,65)	(2.512.082,97)	(17.964,22)	(77.662,32)	(30.906,80)
Acciones en circulación al final del periodo	252.917,80	4.479.708,13	7.614.971,73	166.131,95	417.350,40
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	15,60	13,86	21,20	27,15	12,64

Pan European Equity Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	
3.860.749.359 EUR	2.893.351.687 EUR	2.252.557.121 EUR	A1 (EUR)	22,75	25,90	26,21
4.303.085.350 USD	3.299.768.442 USD	2.700.450.339 USD	A2 (EUR)	24,86	28,58	28,93
			A2 (SGD)	19,37	23,34	24,11
			A2 (USD)	13,80	16,24	17,28
			A2 HUSD (USD)	11,58	13,50	13,78
			C2 (EUR)	17,84	20,66	20,97
			F2 (USD)	n/d	11,55	12,35
			F2 HUSD (USD)	n/d	11,37	11,65
			G2 (EUR)	11,68	13,57	13,81
			H1 (EUR)	10,98	12,50	12,69
			H2 (EUR)	12,81	14,82	15,04
			H2 (USD)	13,42	15,89	16,96
			H2 HUSD (USD)	n/d	n/d	14,92
			I2 (EUR)	27,39	31,78	32,31
			I2 (USD)	12,30	14,59	15,60
			I2 HUSD (USD)	11,49	13,52	13,86
			M2 (EUR)	17,97	20,85	21,20
			X2 (EUR)	23,54	26,91	27,15
			X2 HUSD (USD)	10,72	12,42	12,64

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
A1 (EUR)	1,89%	1,87%	1,89%
A2 (EUR)	1,89%	1,87%	1,89%
A2 (SGD)	1,84%	1,87%	1,89%
A2 (USD)	1,89%	1,87%	1,89%
A2 HUSD (USD)	1,89%	1,87%	1,89%
C2 (EUR)	1,20%	1,20%	1,20%
F2 (USD)	n/d	1,07%	1,09%
F2 HUSD (USD)	n/d	1,08%	1,09%
G2 (EUR)	0,85%	0,85%	0,85%
H1 (EUR)	1,26%	1,27%	1,09%
H2 (EUR)	1,26%	1,27%	1,09%
H2 (USD)	1,27%	1,27%	1,09%
H2 HUSD (USD)	n/d	n/d	1,09%*
I2 (EUR)	1,00%	1,00%	1,00%
I2 (USD)	1,00%	1,00%	1,00%
I2 HUSD (USD)	1,00%	1,00%	1,00%
M2 (EUR)	1,00%	1,00%	1,00%
X2 (EUR)	2,49%	2,47%	2,49%
X2 HUSD (USD)	2,49%	2,47%	2,49%

El coeficiente de gasto total (TER, por sus siglas en inglés) se calcula de acuerdo con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

* La clase de acciones lanzada en el periodo. La tasa es anualizada.

Pan European Equity Fund

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		1 año a 30 de junio de 2013 %	1 año a 30 de junio de 2014 %	1 año a 30 de junio de 2015 %	1 año a 30 de junio de 2016 %	1 año a 30 de junio de 2017 %	6 meses a 31 de diciembre de 2017 %
Pan European Equity Fund	A2 (EUR)	21,40	19,06	21,55	(12,22)	14,96	1,22
FTSE World Europe Index		16,99	23,09	14,14	(10,25)	18,69	3,65

La rentabilidad indicada en el informe de inversiones hace referencia a las acciones de la Clase A2 EUR.

La rentabilidad pasada no constituye un indicador de la rentabilidad futura.

Pan European Equity Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado, a menos que se indique de otro modo.		
Valores de renta variable 99,29%		
Austria 1,25%		
Valores financieros 1,25%		
635.506 BAWAG	28.071.889	1,25
Dinamarca 3,94%		
Valores financieros 1,80%		
1.249.968 Danske Bank	40.572.640	1,80
Asistencia sanitaria 2,14%		
1.070.029 Novo Nordisk 'B'	48.127.514	2,14
Francia 18,46%		
Consumo discrecional 1,23%		
247.574 Sodexo	27.734.477	1,23
Consumo básico 1,74%		
211.990 L'Oréal	39.239.349	1,74
Energía 2,92%		
1.423.239 Total	65.792.781	2,92
Valores financieros 7,17%		
955.763 Amundi	67.433.859	3,00
1.608.787 AXA	39.926.071	1,77
3.910.919 Crédit Agricole	54.078.232	2,40
	161.438.162	7,17
Industria 2,79%		
1.824.908 Eurotunnel	19.553.889	0,87
675.570 Legrand	43.385.106	1,92
	62.938.995	2,79
Servicios de telecomunicaciones 2,61%		
4.059.781 Orange	58.694.284	2,61
Alemania 27,47%		
Consumo discrecional 1,50%		
149.615 Continental	33.730.702	1,50
Consumo básico 1,20%		
245.803 Henkel KGaA Vorzug Non-Voting Preference	27.044.475	1,20
Valores financieros 4,24%		
335.523 Allianz	64.378.475	2,86
322.624 Deutsche Boerse	31.197.741	1,38
	95.576.216	4,24
Asistencia sanitaria 5,12%		
272.071 Bayer	28.247.772	1,25
480.502 Fresenius	31.167.762	1,38
637.056 Fresenius Medical Care	55.879.367	2,49
	115.294.901	5,12
Industria 7,46%		
583.367 Brenntag	30.717.189	1,36
2.053.149 Deutsche Post	81.838.519	3,63
480.176 Siemens	55.736.429	2,47
	168.292.137	7,46

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Tecnología de la información 4,41%		
1.669.315 Infineon Technologies	38.540.310	1,71
650.742 SAP	60.857.392	2,70
	99.397.702	4,41
Materiales 1,24%		
143.040 Linde	27.928.560	1,24
Servicios de telecomunicaciones 2,30%		
3.507.974 Deutsche Telekom	51.839.086	2,30
Irlanda 1,06%		
Industria 1,06%		
1.564.982 Ryanair	23.772.077	1,06
Italia 1,83%		
Valores financieros 1,83%		
2.614.771 UniCredit	41.117.274	1,83
Países Bajos 8,27%		
Consumo básico 1,10%		
286.060 Heineken	24.819.996	1,10
Energía 2,67%		
2.144.887 Royal Dutch Shell 'B'	60.114.568	2,67
Valores financieros 3,04%		
4.448.991 ING	68.392.114	3,04
Asistencia sanitaria 1,46%		
1.039.855 Koninklijke Philips	32.893.213	1,46
España 4,60%		
Consumo discrecional 0,96%		
741.137 Inditex	21.563.381	0,96
Asistencia sanitaria 1,46%		
1.342.962 Grifols	32.996.576	1,46
Tecnología de la información 2,18%		
812.162 Amadeus IT Holdings	49.135.801	2,18
Suecia 1,49%		
Industria 1,49%		
926.458 Atlas Copco 'A'	33.470.254	1,49
Suiza 6,95%		
Consumo básico 1,92%		
605.331 Nestlé	43.235.170	1,92
Valores financieros 2,45%		
3.596.086 UBS	55.090.239	2,45
Asistencia sanitaria 2,58%		
825.609 Novartis	58.332.913	2,58
Reino Unido 22,11%		
Consumo discrecional 1,71%		
4.740.422 Informa	38.587.597	1,71
Consumo básico 3,95%		
997.345 British American Tobacco	55.736.400	2,48
930.855 Imperial Brands	33.157.442	1,47
	88.893.842	3,95

Pan European Equity Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Energía 2,96%		
11.399.127 BP	66.748.594	2,96
Valores financieros 5,51%		
12.147.237 Legal & General	37.416.255	1,66
1.983.194 Prudential	42.115.980	1,87
9.125.557 Standard Life	44.451.593	1,98
	123.983.828	5,51
Industria 4,22%		
3.200.986 RELX	61.442.927	2,73
3.517.618 Rolls-Royce Holdings	33.629.137	1,49
	95.072.064	4,22
Tecnología de la información 1,02%		
814.784 Micro Focus International	23.026.430	1,02
Servicios de telecomunicaciones 2,74%		
23.456.241 Vodafone	61.755.329	2,74
Estados Unidos 1,86%		
Asistencia sanitaria 1,86%		
958.042 Shire	41.886.638	1,86
Inversión en valores	2.236.601.768	99,29
Derivados (0,11%)*		
Contratos de divisas a plazo 0,00%		
Compra 177.452 EUR: Vende 211.807 USD, enero de 2018	775	-
Compra 20.945 EUR: Vende 25.000 USD, enero de 2018	92	-
Compra 717 EUR: Vende 856 USD, enero de 2018	3	-
Compra 874.539 EUR: Vende 777.708 GBP, enero de 2018	(1.977)	-
Compra 305.671 USD: Vende 257.028 EUR, enero de 2018	(2.056)	-
Compra 7.251 USD: Vende 6.097 EUR, enero de 2018	(49)	-
	(3.212)	-

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) (0,11%)		
Compra 12.192 EUR: Vende 14.453 USD, enero de 2018	149	-
Compra 137.285 EUR: Vende 163.446 USD, enero de 2018	1.093	-
Compra 1.497.611 EUR: Vende 1.782.998 USD, enero de 2018	11.923	-
Compra 152.134 EUR: Vende 180.342 USD, enero de 2018	1.863	-
Compra 192.412 EUR: Vende 228.758 USD, enero de 2018	1.798	-
Compra 23 EUR: Vende 28 USD, enero de 2018	-	-
Compra 257.028 EUR: Vende 305.928 USD, enero de 2018	2.113	-
Compra 345.625 EUR: Vende 409.363 USD, enero de 2018	4.523	-
Compra 37.623 EUR: Vende 44.599 USD, enero de 2018	461	-
Compra 416.435 EUR: Vende 493.649 USD, enero de 2018	5.100	-
Compra 48.583 EUR: Vende 57.841 USD, enero de 2018	387	-
Compra 5 EUR: Vende 5 USD, enero de 2018	-	-
Compra 578.293 EUR: Vende 688.494 USD, enero de 2018	4.604	-
Compra 6.097 EUR: Vende 7.257 USD, enero de 2018	50	-
Compra 64.188 EUR: Vende 76.208 USD, enero de 2018	687	-
Compra 665.504 EUR: Vende 791.932 USD, enero de 2018	5.624	-
Compra 100.279 USD: Vende 84.274 EUR, enero de 2018	(717)	-
Compra 14.909.611 USD: Vende 12.577.514 EUR, enero de 2018	(154.035)	(0,01)
Compra 162.459.178 USD: Vende 137.048.010 EUR, enero de 2018	(1.678.411)	(0,07)
Compra 211.975 USD: Vende 177.452 EUR, enero de 2018	(824)	-
Compra 25.020 USD: Vende 20.945 EUR, enero de 2018	(97)	-
Compra 2.536 USD: Vende 2.139 EUR, enero de 2018	(26)	-
Compra 5.238.614 USD: Vende 4.419.213 EUR, enero de 2018	(54.122)	-
Compra 549.372 USD: Vende 463.835 EUR, enero de 2018	(6.069)	-
Compra 62.502.380 USD: Vende 52.726.026 EUR, enero de 2018	(645.729)	(0,03)
Compra 856 USD: Vende 717 EUR, enero de 2018	(3)	-
	(2.499.658)	(0,11)
Inversión en valores y derivados	2.234.098.898	99,18
Otro patrimonio neto	18.458.223	0,82
Patrimonio neto total	2.252.557.121	100,00

* En el caso de los instrumentos derivados, el valor de mercado hace referencia a los beneficios o pérdidas netos y se utiliza en el cálculo del valor liquidativo del fondo. Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

Pan European Equity Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	EUR	EUR
Austria		
BAWAG	33.178.666	-
Dinamarca		
Danske Bank	48.174.470	-
Novo Nordisk 'B'	54.497.531	-
Francia		
Publicis	-	38.047.452
Société Générale	-	68.196.636
Vinci	-	40.584.612
Alemania		
Bayer	51.553.783	-
Brenntag	34.072.070	-
Deutsche Post	-	32.577.672
Fresenius	-	47.544.454
Fresenius Medical Care	-	47.505.057
SAP	-	49.726.911
Irlanda		
Ryanair	-	33.711.341
Italia		
Unicredit	57.646.022	-
Suiza		
Novartis	17.528.852	-
Certificados de participación de Roche	-	59.981.469
Reino Unido		
British American Tobacco	23.579.743	-
Imperial Brands	64.069.448	-
Reckitt Benckiser	-	43.380.275
Rolls-Royce Holdings	41.062.445	-

US Growth Fund

Informe de inversiones del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Gestores del Fondo

W. Scott Priebe y Derek J. Pawlak

En el semestre finalizado a 31 de diciembre de 2017, el fondo obtuvo un rendimiento del 8,3% en dólares, en comparación con el 13,8% del Russell 3000 Growth Index.

El segundo semestre de 2017 fue un final apropiado para lo que fue un año notablemente fuerte en lo que se refiere a los mercados de renta variable. El S&P 500 terminó el año cerca de un máximo histórico y los mercados continuaron fortaleciéndose en enero.

En la segunda mitad del año, el S&P subió un 11,42% y los valores de pequeña capitalización ganaron un 9,20%. Los valores de renta variable de crecimiento superaron a sus cohortes de valor en 2017, con el crecimiento de pequeña capitalización superando al valor por un 14,33% y el crecimiento de gran capitalización por un 16,55% (esta fue la mayor dispersión en crecimiento frente a valor desde 2009). Asimismo, los valores de renta variable internacionales aumentaron durante el periodo: el MSCI EAFE Index registró un rendimiento del 9,97% y el MSCI Emerging Markets Index subió un 16,15%. La rentabilidad anual de estos mercados fue en realidad más fuerte que la de Estados Unidos, una subida del 25,62% en el MSCI EAFE y del 37,75% en el MSCI Emerging Markets. En todo el mundo, el crecimiento económico parece estar sincronizado, presenciando la fortaleza de Estados Unidos, Europa y Asia. Esta sincronización impulsó a los mercados de renta variable al alza y la reciente reducción fiscal en los Estados Unidos solo debería avivar más el fuego en el país. Esta reducción fiscal, junto con un entorno más favorable para las empresas y un consumidor estadounidense fortalecido, debería dar un impulso a lo que esperamos sea otro año fuerte para los mercados de renta variable en 2018.

El bajo rendimiento fue generalizado en todos los sectores, lo que indica una inclinación hacia la baja calidad. Los principales detractores del rendimiento fueron la tecnología, los bienes de consumo básico y los bienes duraderos de productores. En el sector tecnológico, la debilidad fue resultado de tener una infraponderación en comparación con el índice de referencia y no tener participaciones en empresas como Apple, que subió un 18,4%, y Amazon, que subió un 20,8%. Para contrarrestar esta debilidad, las empresas de tecnología Amphenol, Adobe, Red Hat e Intuit tuvieron un fuerte rendimiento. La debilidad de los bienes de consumo básico se debió a una infraponderación en industrias como las bebidas, las cadenas de farmacias y supermercados y los alimentos. En estos sectores, las participaciones en JM Smucker y Walgreens Boots Alliance tuvieron un rendimiento inferior, aunque también contribuyeron a la debilidad la infraponderación en empresas de menor calidad (bajo crecimiento, alta deuda) de estos sectores. El sector de los bienes duraderos de productores también perjudicó al rendimiento, pero esto se debió a la infraponderación en algunos de los sectores más cíclicos, como los equipos de maquinaria, los ferrocarriles y los transportistas, que históricamente hemos evitado debido a su volatilidad inherente (fuertes fluctuaciones en los precios). Contribuyeron al rendimiento Cantel Medical, Adobe Systems y VF Corporation, cada uno de los cuales aportó más de 80 puntos básicos al rendimiento relativo. Durante el periodo, el fondo sumó nuevas posiciones en Microsoft y Red Hat. Estas posiciones se añadieron debido a su fuerte perspectiva de fundamentos y el deseo de aumentar la asignación en tecnología. Tractor Supply Company y JM Smucker se vendieron durante el periodo. Ambas empresas tuvieron un rendimiento inferior y la hipótesis a largo plazo ya no se mantenía.

Con la reciente aprobación del proyecto de ley de la reforma tributaria, hay mucho debate sobre cuánto del movimiento del mercado del cuarto trimestre refleja la nueva ley, aunque nuestra interpretación es que el mercado está subestimando su impacto, dados sus matices y complejidades. Las empresas ya empiezan a ofrecer una orientación preliminar y el posible impacto en sus finanzas, pero sigue habiendo mucho escepticismo sobre los beneficios a largo plazo de dicha legislación. Dada la naturaleza permanente de los recortes tributarios para las empresas, la magnitud de la reducción, los beneficios de la repatriación, la deducibilidad inmediata del gasto de capital y un nuevo sistema impositivo territorial, tal escepticismo parece injustificado. Dado el aumento de los salarios y la subida del impulso económico, tanto en los EE. UU. como en el extranjero, creemos que las estimaciones de ganancias de S&P son bajas y aumentarán a medida que avance el año.

Además, el Wall Street Journal informó (12/06/17) de que las ganancias por acción de un índice Factset de más de 20.000 empresas cotizadas en todo el mundo han avanzado casi un 19% en el último año, la subida de un año a otro más rápida desde 2011. Este impulso de ganancias global tan elevado debería reforzar la confianza de los inversores en que esta reciente subida en los mercados de valores está respaldada por una amplia recuperación económica mundial y la capacidad de las empresas de generar ganancias reales, no solo valoraciones, cada vez más altas. En vista de nuestra perspectiva económica estadounidense revisada y la fuerte dinámica global que afecta a las multinacionales estadounidenses, nuestras proyecciones de ganancias del S&P 500 se revisaron de la siguiente manera: de 127,50 USD a 130,00 USD en 2017 y de 138,00 USD a 147,00 USD en 2018, lo que resulta en unas ganancias anuales del 10,6% y 13,1%, respectivamente. La aceleración de las ganancias y la falta de alternativas (así como una baja oferta de acciones cotizadas en bolsa en comparación con hace 20 años) podrían permitir que los múltiplos permanezcan extendidos desde una perspectiva histórica. Creemos que se puede alcanzar un múltiplo de 20-22 veces para el final del año 2018, lo que da como resultado que el S&P termine el año con una apreciación de 2950-3250 o del 8-18%.

US Growth Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD
Activo		
Inversiones en valores a valor de mercado	3	22.344.817
Efectivo en bancos	14	168.644
Intereses y dividendos por cobrar	3	6.646
Suscripciones por cobrar		3.173
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		-
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Otro activo		10.918
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		22.534.198
Pasivo		
Descubierto bancario	14	1.179
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		-
Impuestos y gastos por pagar		95.958
Reembolsos por pagar		95
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Dividendos pagaderos a los accionistas		-
Intereses y dividendos por pagar en CFD		-
Pasivo total		97.232

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	70.044
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	-
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	2.515
Ingresos totales		72.559
Gastos		
Comisiones de administración	6, 16	135.277
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	7.816
Comisiones de depósito	6	5.695
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	56.279
Comisiones del depositario	3	897
Otros gastos	3	6.416
Gastos derivados	3	-
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	-
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	5.533
Gastos totales		217.913
Gastos netos de inversiones		(145.354)
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	786.122
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(1.309)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		784.813
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	1.170.298
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(15)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		1.170.283

Patrimonio neto al final del periodo

22.436.966

Incremento neto del activo como resultado de operaciones

1.809.742

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

US Growth Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD		Notas	USD
Patrimonio neto al comienzo del periodo		23.395.973	Producto de acciones emitidas		469.843
Gastos netos de inversiones		(145.354)	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(3.238.592)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		784.813	Compensación neta (pagada)/recibida	12	-
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		1.170.283	Distribuciones de dividendos	13	-
			Patrimonio neto al final del periodo		22.436.966

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	A2 (USD)	H2 (USD)	I2 (USD)	X2 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	1.009.907,37	-	31.154,63	20.546,09
Acciones emitidas durante el periodo	17.799,67	125,00	2.471,26	-
Acciones reembolsadas durante el periodo	(139.614,03)	-	(73,06)	(2.401,44)
Acciones en circulación al final del periodo	888.093,01	125,00	33.552,83	18.144,65
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	23,82	20,15	26,18	22,37

US Growth Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	
27.951.492 USD	23.395.973 USD	22.436.966 USD	A2 (USD)	19,93	22,00	23,82
			H2 (USD)	n/d	n/d	20,15
			I2 (USD)	21,61	24,07	26,18
			X2 (USD)	18,88	20,72	22,37

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
A2 (USD)	1,93%	1,90%	1,93%
H2 (USD)	n/d	n/d	1,14%*
I2 (USD)	1,05%	1,00%	1,00%
X2 (USD)	2,53%	2,50%	2,53%

El coeficiente de gasto total (TER, por sus siglas en inglés) se calcula de acuerdo con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

* La clase de acciones lanzada en el periodo. La tasa es anualizada.

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		1 año a 30 de junio de 2013	1 año a 30 de junio de 2014	1 año a 30 de junio de 2015	1 año a 30 de junio de 2016	1 año a 30 de junio de 2017	6 meses a 31 de diciembre de 2017
		%	%	%	%	%	%
US Growth Fund*	A2 (USD)	16,52	23,57	6,63	0,71	10,39	8,27
Russell 3000 Growth Index**		20,60	24,61	8,19	1,52	20,20	13,77

La rentabilidad indicada en el informe de inversiones hace referencia a las acciones de la Clase A2 USD.

* El 1 de abril de 2015, el fondo cambió su nombre de American Equity Fund a US Growth Fund.

** El 1 de abril de 2015, el fondo cambió su índice de referencia del S&P 500 al Russell 3000 Growth Index.

La rentabilidad pasada no constituye un indicador de la rentabilidad futura.

US Growth Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017

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

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

Valores de renta variable 99,59%

Estados Unidos 99,59%

Consumo discrecional 17,71%

4.073	Bright Horizons Family Solution	382.943	1,71
5.653	Lowe's	527.877	2,35
11.738	Starbucks	677.693	3,02
5.453	The Walt Disney Company	588.651	2,62
8.911	TJX	682.494	3,04
1.812	ULTA Beauty	405.091	1,81
9.510	VF	708.496	3,16
		3.973.245	17,71

Consumo básico 5,36%

3.541	Costco Wholesale	661.458	2,94
7.432	Walgreens	541.979	2,42
		1.203.437	5,36

Valores financieros 6,64%

13.849	Bank of the Ozarks	674.446	3,01
9.077	Raymond James Financial	815.387	3,63
		1.489.833	6,64

Asistencia sanitaria 17,11%

4.589	Bio-technne	593.128	2,64
7.714	Cantel Medical	798.977	3,56
5.852	Celgene	611.710	2,73
7.498	Danaher	702.338	3,13
7.049	Henry Schein	497.518	2,22
3.325	Thermo Fisher Scientific	635.574	2,83
		3.839.245	17,11

Industria 11,65%

8.296	Fortive	601.626	2,68
4.771	IDEX	631.632	2,81
4.356	Middleby	586.971	2,62
3.076	Snap-on	540.730	2,41
1.475	Watsco	252.690	1,13
		2.613.649	11,65

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

Tecnología de la información 38,31%

5.337	Adobe Systems	938.778	4,19
781	Alphabet 'A'	824.057	3,67
7.631	Amphenol 'A'	672.863	3,00
2.012	CoStar	592.172	2,64
6.966	Fiserv	919.895	4,10
4.888	Intuit	776.019	3,46
9.161	Microchip Technology	811.115	3,62
4.821	Paycom	388.404	1,73
5.653	Red Hat	682.854	3,04
6.534	Salesforce.com	671.532	2,99
2.427	Tyler Technologies	430.623	1,92
7.747	Visa	887.264	3,95
		8.595.576	38,31

Materiales 2,81%

4.672	Ecoblab	629.832	2,81
-------	---------	---------	------

Inversión en valores	22.344.817	99,59
Otro patrimonio neto	92.149	0,41
Patrimonio neto total	22.436.966	100,00

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

US Growth Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	USD	USD
Estados Unidos		
Acuity Brands	-	401.539
Adobe Systems	-	128.610
Alphabet 'A'	345.627	-
Bard	-	619.352
Bright Horizons Family Solution	372.044	-
Cantel Medical	106.186	-
Celgene	249.181	-
Danaher	119.445	-
Fiserv	-	132.323
Lowe's	109.474	-
Microchip Technology	-	118.157
Paycom	395.098	-
Raymond James Financial	-	114.529
Salesforce.com	173.393	-
Smucker (JM)	-	484.561
Thermo Fisher Scientific	203.562	-
Tractor Supply	-	289.133
Ultimate Software	-	403.378
Visa	-	121.298
Watsco	240.392	-

Asia-Pacific Property Equities Fund

Informe de inversiones del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Gestor del Fondo

Tim Gibson

El fondo obtuvo un rendimiento del 7,9% en dólares estadounidenses durante el periodo superando al FTSE EPRA NAREIT Pure Asia Index, que obtuvo un rendimiento neto del 7,0%. Los valores inmobiliarios asiáticos tuvieron otra mitad fuerte terminando el periodo con una subida del 15,9%. Hong Kong (+16,7%) tuvo el mejor rendimiento, ya que los volúmenes y los precios del mercado residencial alcanzaron nuevos récords y los activos comerciales se mantuvieron gracias a unas tasas de capitalización más estrictas. Las empresas fueron más proactivas a la hora de mejorar el valor para los accionistas durante el periodo, en el cual también muchos promotores generaron dividendos y se produjo la escisión de Wharf Holdings.

Singapur (+14,3%) también tuvo un semestre sobresaliente, ya que los precios de las propiedades residenciales finalmente aumentaron trimestre a trimestre en el tercer trimestre del año, la primera subida trimestral después de quince trimestres consecutivos de declive. Las ofertas agresivas por terrenos de los promotores y un mercado candente en bloque respaldaron los valores inmobiliarios. El fortalecimiento del crecimiento de los alquileres y las transacciones en el sector comercial también impulsaron el mercado de espacios de oficina.

Las sociedades de inversión inmobiliaria australianas (REIT, por sus siglas en inglés) (+11,8%) registraron un rendimiento positivo debido a que el ajuste de los rendimientos de los bonos a 10 años (los precios se mueven de manera inversa a los rendimientos) y una oferta inesperada de Unibail-Rodamco por Westfield (fuera del índice personalizado) en diciembre proporcionaron algo de alivio a los propietarios minoristas, que estuvieron abrumados por sentimientos negativos durante la mayor parte del periodo.

A pesar de que las perspectivas macroeconómicas en Japón se mantienen débiles, los promotores japoneses (+2,9%) subieron a medida que las empresas registraron unos resultados favorables durante el periodo, con una orientación de ganancias generalmente positiva. Por otro lado, las REIT públicas (+ 0,1%) tuvieron un año difícil, principalmente a causa de las continuas salidas de fondos de las sociedades de inversión japonesas.

Nuestra posición en NEXTDC obtuvo la mejor rentabilidad ya que la industria de centros de datos se benefició de una fuerte demanda. Otros contribuidores clave fueron nuestras posiciones sobreponderadas en el promotor de Singapur City Developments, respaldado por el fuerte mercado residencial; el promotor japonés Hulic, que aumentó su orientación a raíz de unas actividades de ventas mejores de las esperadas; y Link REIT, que completó la venta de una cartera de activos en Hong Kong a precios robustos. Sin embargo, nuestra sobreponderación en Aveo Group perjudicó al rendimiento durante el periodo.

Al principio del periodo, iniciamos una posición en el gestor de centros de datos australiano NEXTDC, uno de los principales agentes en un sector que esperamos se beneficie de la fuerte demanda de los próximos años. Redujimos la posición en Scentre Group debido a las preocupaciones estructurales y cíclicas sobre el comercio minorista australiano. En Hong Kong, abandonamos nuestra posición en Hongkong Land por una rentabilidad esperada más baja y nos movimos a Wharf Holdings gracias al fortalecimiento de las cifras de ventas minoristas en Hong Kong y China.

En Japón, pasamos de Nippon Building Fund a MCUBS Midcity, lo que redujo nuestra exposición a la oficina de Tokio, que se acelera en el ciclo, y preferimos aumentar la exposición a Osaka, que ofrece un mejor potencial de crecimiento de los alquileres.

En noviembre, añadimos una nueva posición en la REIT japonesa diversificada Star Asia Investment, puesto que nos gusta su historia de crecimiento, con acceso potencial a una nueva clase de activos (alojamiento de estudiantes), así como valoraciones atractivas. Esto se financió con las ganancias de las posiciones con mejores resultados, incluidas NETDC y CapitaLand Commercial Trust, así como recortando nuestras participaciones existentes en otras REIT públicas.

Creemos que el crecimiento mundial seguirá en recuperándose este año, lo que resulta positivo para las ganancias de la sociedad. Las condiciones financieras generales apoyan la recuperación, ya que la restricción de la Reserva Federal de los Estados Unidos sigue en sus primeras etapas, la política monetaria en el resto del mundo sigue siendo relativamente flexible y los tipos siguen bajos. Aunque creemos que es probable que haya más aumentos en los tipos de interés y los rendimientos de los bonos, esperamos que el ritmo de dichos aumentos sea gradual.

Mirando hacia el futuro, todavía prevemos que la demanda del inversor de propiedades inmobiliarias físicas, un activo real con un flujo de ingresos creciente y atractivo, se mantenga sólida. El fortalecimiento del crecimiento macroeconómico seguirá impulsando los mercados y esto es beneficioso para el sector inmobiliario.

Los fundamentos físicos en la región de Asia Pacífico se mantienen sólidos, impulsados por la demanda del usuario final y los balances domésticos favorables. Sin embargo, en algunos mercados, vamos con demora en el ciclo inmobiliario y, por lo tanto, esperamos una rentabilidad liderada por los ingresos modesta a partir de ahora. Mantenemos la preferencia de limitar las inversiones descendentes y centrarnos en la selección de valores ascendente con el fin de generar rendimientos, identificando e invirtiendo en empresas con equipos de gestión de alta calidad, estructuras de capital sólidas y la capacidad de generar ingresos y crecimiento de dividendos incluso en un entorno de menor crecimiento.

Asia-Pacific Property Equities Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2017

Activo	Notas	USD
Inversiones en valores a valor de mercado	3	300.075.043
Efectivo en bancos	14	2.165.203
Intereses y dividendos por cobrar	3	1.117.672
Suscripciones por cobrar		6.462.582
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		754.682
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	148
Otro activo		-
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		310.575.330
Pasivo		
Descubierto bancario	14	13.294
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		784.930
Impuestos y gastos por pagar		1.950.907
Reembolsos por pagar		89.272
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Dividendos pagaderos a los accionistas		-
Intereses y dividendos por pagar en CFD		-
Pasivo total		2.838.403

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	4.004.632
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	-
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	21.009
Ingresos totales		4.025.641
Gastos		
Comisiones de administración	6, 16	1.377.263
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	56.987
Comisiones de depósito	6	43.410
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	170.933
Comisiones del depositario	3	8.682
Otros gastos	3	70.590
Gastos derivados	3	-
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	3
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	28.003
Gastos totales		1.755.871
Ingresos netos de inversiones		2.269.770
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	2.197.915
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(6.333)
Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		3.586
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		2.195.168
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	18.652.810
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	148
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		31.087
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones y derivados		18.684.045
Patrimonio neto al final del periodo		307.736.927
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		23.148.983

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Asia-Pacific Property Equities Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD		Notas	USD
Patrimonio neto al comienzo del periodo		285.675.147	Producto de acciones emitidas		8.829.283
Ingresos netos de inversiones		2.269.770	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(9.975.101)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		2.195.168	Compensación neta (pagada)/recibida	12	58.615
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		18.684.045	Distribuciones de dividendos	13	-
			Patrimonio neto al final del periodo		307.736.927

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	A2 (EUR)	A2 (USD)	A3 (SGD)	A3 (USD)	H2 (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	501.973,98	1.921.269,17	125,50	2.040.198,64	-
Acciones emitidas durante el periodo	372.376,87	97.927,21	1,50	1.192,61	167,00
Acciones reembolsadas durante el periodo	(2.114,40)	(358.233,60)	-	(171.784,17)	-
Acciones en circulación al final del periodo	872.236,45	1.660.962,78	127,00	1.869.607,08	167,00
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	14,71	17,62	21,81	15,22	14,93

	H2 (USD)	H3 (USD)	I2 (EUR)	I2 (USD)	X2 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	115.360,60	25.909,67	1.468,42	11.838.005,69	33.687,14
Acciones emitidas durante el periodo	16.662,47	67,71	-	26.969,94	181,78
Acciones reembolsadas durante el periodo	(10.028,86)	(3.845,20)	-	(62.222,70)	(14.701,06)
Acciones en circulación al final del periodo	121.994,21	22.132,18	1.468,42	11.802.752,93	19.167,86
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	10,83	10,17	16,45	19,72	16,40

Asia-Pacific Property Equities Fund

Resumen del Valor Liquidativo

	Valor Liquidativo por Acción		
	A 30 de junio de 2016	A 30 de junio de 2017	A 31 de diciembre de 2017
	296.002.465 USD	285.675.147 USD	307.736.927 USD
A2 (EUR)	14,37	14,33	14,71
A2 (USD)	16,01	16,33	17,62
A3 (SGD)	20,17	20,82	21,81
A3 (USD)	13,98	14,11	15,22
H2 (EUR)	n/d	n/d	14,93
H2 (USD)	9,75	10,00	10,83
H3 (USD)	9,31	9,40	10,17
I2 (EUR)	15,86	15,95	16,45
I2 (USD)	17,67	18,19	19,72
X2 (USD)	15,03	15,25	16,40

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
A2 (EUR)	1,90%	1,89%	1,90%
A2 (USD)	1,90%	1,89%	1,90%
A3 (SGD)	2,00%	1,88%	1,90%
A3 (USD)	1,90%	1,89%	1,90%
H2 (EUR)	n/d	n/d	1,10%*
H2 (USD)	1,28%	1,29%	1,10%
H3 (USD)	1,28%	1,29%	1,10%
I2 (EUR)	1,00%	1,00%	1,00%
I2 (USD)	1,00%	1,00%	1,00%
X2 (USD)	2,50%	2,49%	2,49%

El coeficiente de gasto total (TER, por sus siglas en inglés) se calcula de acuerdo con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

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

* La clase de acciones lanzada en el periodo. La tasa es anualizada y no incluye comisiones de rendimiento.

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		1 año a	6 meses a 31				
		30 de junio de 2013	30 de junio de 2014	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	de diciembre de 2017
Asia-Pacific Property Equities Fund	A2 (USD)	28,11	3,29	(1,74)	(1,96)	2,00	7,90
FTSE EPRA/NAREIT Pure Asia total return net dividend index (Capital constrained)		25,48	9,22	(2,81)	(0,08)	5,39	7,03

La rentabilidad indicada en el informe de inversiones hace referencia a las acciones de la Clase A2 USD.

La rentabilidad pasada no constituye un indicador de la rentabilidad futura.

Asia-Pacific Property Equities Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017

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

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

Valores de renta variable 97,51%		
Australia 17,28%		
Tecnología de la información 1,61%		
1.043.556	Nextdc	4.941.143 1,61

Propiedad inmobiliaria 15,67%		
2.253.714	Aveo	4.731.955 1,54
3.343.645	GDI Property	3.268.344 1,06
2.328.318	Goodman	15.339.447 4,98
6.422.134	Mirvac REIT	11.801.705 3,83
3.995.308	Scentre	13.106.290 4,26
		48.247.741 15,67

Hong Kong 34,29%		
Consumo discrecional 0,01%		
966.164	i-Cable Communications	28.371 0,01

Propiedad inmobiliaria 34,28%		
1.507.500	CK Asset	13.183.769 4,28
5.484.000	Hang Lung Properties	13.381.103 4,35
2.015.000	Kerry Properties	9.088.201 2,95
2.539.784	Link REIT	23.535.804 7,65
1.585.420	Sun Hung Kai Properties	26.422.008 8,59
2.438.000	Wharf Holdings	8.430.303 2,74
1.719.000	Wharf Real Estate Investment	11.442.785 3,72
		105.483.973 34,28

Japón 36,71%		
Propiedad inmobiliaria 36,71%		
2.273	Activa Properties	9.530.175 3,10
894	Daiwa Office Investment REIT	4.711.745 1,53
1.078.600	Hulic	12.145.813 3,95
19.025	Invincible Investment	8.103.569 2,63
4.880	Mcubs MidCity	3.255.068 1,06
492.800	Mitsubishi Estate	8.590.001 2,79
1.155.000	Mitsui Fudosan	25.914.744 8,42
4.966	Nippon Prologis REIT	10.522.102 3,42
7.303	Nomura Real Estate Master Fund	9.064.248 2,95
2.630	Orix JREIT	3.642.941 1,18
4.624	Star Asia Investment REIT	4.606.945 1,50
391.000	Sumitomo Realty & Development	12.871.741 4,18
		112.959.092 36,71

Singapur 9,23%		
Propiedad inmobiliaria 9,23%		
4.655.622	CapitaCommercial Trust REIT	6.743.121 2,19
1.263.300	City Developments	11.805.853 3,83
8.111.000	Mapletree Commercial Trust	9.865.749 3,21
		28.414.723 9,23

Inversión en valores 300.075.043 97,51

Derivados 0,00%*

Contratos de divisas a plazo 0,00%		
Compra 2.543.104 JPY: Vende 22.554 USD, enero de 2018	49	-
Compra 860.270 JPY: Vende 7.601 USD, enero de 2018	44	-
Compra 939.548 JPY: Vende 8.295 USD, diciembre de 2017	55	-
	148	-

Inversión en valores y derivados 300.075.191 97,51
Otro patrimonio neto 7.661.736 2,49
Patrimonio neto total 307.736.927 100,00

* En el caso de los instrumentos derivados, el valor de mercado hace referencia a los beneficios o pérdidas netos y se utiliza en el cálculo del valor liquidativo del fondo. Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	USD	USD
Australia		
Goodman	-	3.008.962
Mirvac REIT	2.833.298	2.851.996
Nextdc	4.097.729	-
Scentre	3.022.741	5.789.147
Hong Kong		
Hongkong Land Holdings	-	8.204.684
Kerry Properties	-	2.964.615
Sun Hung Kai Properties	-	3.296.968
Wharf Holdings	9.906.608	-
Japón		
Daiwa Office Investment REIT	4.680.092	-
Mcubs MidCity	2.944.882	-
Mitsubishi Estate	-	3.595.411
Mitsui Fudosan	2.648.374	-
Nippon Building Fund	-	7.969.673
Nippon Prologis REIT	2.739.815	-
Orix JREIT	-	7.273.513
Star Asia Investment REIT	4.344.662	-
Sumitomo Realty & Development	4.150.316	-
Singapur		
City Developments	-	2.669.631

China Fund

Informe de inversiones del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Gestores del Fondo

Charlie Awdry y May Ling Wee

Durante el semestre, el fondo tuvo una rentabilidad del 22,0% en dólares estadounidenses, ligeramente inferior al índice de referencia MSCI China, que registró una rentabilidad del 23,4%.

Los mercados de renta variable chinos mostraron una tendencia al alza en el semestre finalizado en diciembre de 2017, impulsados por una sólida temporada de informes de ganancias semestrales que ayudaron a continuar las revisiones al alza de las previsiones de ganancias de los analistas de los bancos de inversión.

Octubre estuvo dominado por el Congreso del Partido Comunista, cuando el poder del presidente Xi Jinping se vio reforzado y reconocido por el Partido Comunista. Creemos que el "socialismo con características chinas en una nueva era" de Xi asienta el entorno para futuras políticas y le otorga una autoridad ideológica incuestionable sobre el Partido y China. Estaremos atentos a cómo se implementan las políticas para abordar los problemas identificados por Xi, como el desarrollo desequilibrado e inadecuado, la reducción de la desigualdad, la necesidad de un ejército de clase mundial, una hermosa China y el estado de derecho.

El rendimiento del fondo lo situó en el percentil 37 de las rentabilidades de los grupos de referencia. Según criterios de rendimiento relativo, el fondo tuvo problemas por la norma de concentración de OICVM, que limita una cartera única al 10,0% de la cartera total. Tencent ahora supera el 18% del índice de referencia MSCI China y subió un 44,6% durante el periodo. Nuestra posición infraponderada nos costó un 1,4% del rendimiento relativo, que es casi exactamente el rendimiento bajo relativo del fondo.

Uno de los principales contribuidores de valores al rendimiento a largo plazo fue nuestra posición en la compañía de seguros de vida Ping An Insurance, la cual se recuperó a medida que el mercado revalorizó la calidad y el valor de su balance y cartera de inversiones. La empresa privada de gestión de patrimonio Noah Holdings y la plataforma de medios sociales Weibo (a veces denominada "Twitter de China" por observadores extranjeros) también contribuyeron a la rentabilidad, igual que las participaciones en acciones A de Shanghai de Kweichow Moutai y China International Travel Services. Las acciones de la empresa de licores Baijiu Kweichow Moutai han tenido un gran rendimiento durante varios años, ya que el ciclo económico y comercial en recuperación impulsó el consumo de bebidas alcohólicas de alta gama y la fuerte posición de la marca premium de la empresa le permite subir los precios a lo largo de su cadena de distribución.

Además de Tencent, entre los principales detractores del rendimiento se incluye nuestra participación en el gestor de centros comerciales de lujo Hang Lung Properties. El promotor de propiedades residenciales China Overseas Land también perjudicó el rendimiento, aunque las acciones tuvieron una fuerte recuperación al empezar 2018. Vendimos la posición en el gestor de casinos de Macao Sands China en un mecanismo de revisión para parar las pérdidas y preferimos invertir en Macao mediante la participación en Galaxy Entertainment, que tuvo un mejor rendimiento.

Nuestro registro corto subió menos que el mercado y, por tanto, impulsó la rentabilidad del fondo en general. Tuvimos un éxito concreto al reducir la posición en un minorista de descuentos online donde el compromiso de los usuarios y el crecimiento de los ingresos se redujeron drásticamente. Desde que cerramos la posición, hemos percibido que el sentimiento negativo era generalizado y que las valoraciones se habían vuelto atractivas, una conclusión confirmada por una oferta posterior por la empresa de un socio mucho más grande.

En general, las transacciones durante el segundo semestre de 2017 inclinaron el fondo hacia el valor final de los mercados de renta variable chinos. Las acciones de crecimiento disfrutaron de un gran periodo de rendimientos altos hasta 2017 y el fondo se benefició de esta tendencia. Si bien todavía nos gustan muchas acciones de crecimiento, creemos que hay un beneficio atractivo de posibilidad de compra en partes no deseadas del mercado, por lo que hemos seguido adquiriendo acciones selectivas de los sectores energético y financiero, como la empresa de perforación extraterritorial China Oilfield Services y el Industrial & Commercial Bank of China.

Han vuelto los flujos de entrada a los mercados de renta variable chinos y de mercados emergentes más amplios y las ofertas públicas iniciales de Hong Kong ahora son altas, por lo que es justo decir que el mercado alcista chino sigue madurando. Aunque empiezan a surgir los primeros signos de codicia, la experiencia anterior sugiere que este periodo del mercado puede continuar por un largo tiempo y proporcionar una buena rentabilidad. Creemos que esto es especialmente cierto esta vez porque en este ciclo los inversores han ignorado a China en su mayor parte durante varios años anteriores.

Como de costumbre, nos ceñimos a lo que mejor conocemos y hemos encontrado oportunidades de inversión atractivas a medida que la economía de China crece lentamente y el ciclo de ganancias continúa en los mercados de valores de acciones A de Hong Kong, Estados Unidos y China continental.

China Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2017

Activo	Notas	USD
Inversiones en valores a valor de mercado	3	190.923.943
Efectivo en bancos	14	32.899.158
Intereses y dividendos por cobrar	3	74.294
Suscripciones por cobrar		1.009.765
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		4.411.927
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	3.782.463
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	1.026
Otro activo		-
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		233.102.576
Pasivo		
Descubierto bancario	14	58.348
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		-
Impuestos y gastos por pagar		880.034
Reembolsos por pagar		438.294
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	1.570.763
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	51.168
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Dividendos pagaderos a los accionistas		-
Intereses y dividendos por pagar en CFD		135.994
Pasivo total		3.134.601

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	607.440
Ingresos por intereses de bonos	3	28.671
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	520.061
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	141.744
Otros ingresos	3, 15	87.966
Ingresos totales		1.385.882
Gastos		
Comisiones de administración	6, 16	1.212.278
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	69.836
Comisiones de depósito	6	71.771
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	493.348
Comisiones del depositario	3	6.152
Otros gastos	3	52.127
Gastos derivados	3	158.080
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	742.169
Comisiones de rendimiento	6	1
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	51.950
Gastos totales		2.857.712
Gastos netos de inversiones		(1.471.830)
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	14.788.994
Ganancias netas realizadas de contratos de diferencia	3	6.673.538
Ganancias netas realizadas de contratos de futuros	3	701.297
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(5.546)
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(54.795)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		22.103.488
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	17.134.267
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	1.425.823
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	(18.857)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	1.026
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		10.829
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		18.553.088
Patrimonio neto al final del periodo		229.967.975
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		39.184.746

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

China Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD		Notas	USD
Patrimonio neto al comienzo del periodo		157.329.170	Producto de acciones emitidas		81.988.946
Gastos netos de inversiones		(1.471.830)	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(48.586.722)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		22.103.488	Compensación neta (pagada)/recibida	12	51.835
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		18.553.088	Distribuciones de dividendos	13	-
			Patrimonio neto al final del periodo		229.967.975

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	A1 (USD)	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	H1 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	123.361,21	622.898,87	274.705,70	6.994.369,74	-
Acciones emitidas durante el periodo	83.811,77	347.321,50	57.006,37	3.126.114,65	125,00
Acciones reembolsadas durante el periodo	(22.091,21)	(134.574,66)	(65.566,67)	(2.046.113,51)	-
Acciones en circulación al final del periodo	185.081,77	835.645,71	266.145,40	8.074.370,88	125,00
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	22,71	19,03	30,47	22,83	20,71

	H2 (EUR)	H2 (USD)	I2 (USD)	X2 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	-	-	317.023,29	52.776,97
Acciones emitidas durante el periodo	125,00	125,00	242.290,88	76.608,79
Acciones reembolsadas durante el periodo	-	-	(4.031,37)	(13.837,65)
Acciones en circulación al final del periodo	125,00	125,00	555.282,80	115.548,11
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	20,39	20,71	24,99	20,91

China Fund

Resumen del Valor Liquidativo

	Valor Liquidativo por Acción		
	A	A	A
	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
	103.517.863 USD	157.329.170 USD	229.967.975 USD
A1 (USD)	13,85	18,61	22,71
A2 (EUR)	12,48	16,39	19,03
A2 (SGD)	18,72	25,73	30,47
A2 (USD)	13,93	18,71	22,83
H1 (USD)	n/d	n/d	20,71
H2 (EUR)	n/d	n/d	20,39
H2 (USD)	n/d	n/d	20,71
I2 (USD)	15,06	20,38	24,99
X2 (USD)	12,87	17,19	20,91

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
A1 (USD)	1,95%	1,92%	1,94%
A2 (EUR)	1,95%	1,92%	1,94%
A2 (SGD)	1,95%	1,92%	1,94%
A2 (USD)	1,95%	1,92%	1,94%
H1 (USD)	n/d	n/d	1,15%*
H2 (EUR)	n/d	n/d	1,15%*
H2 (USD)	n/d	n/d	1,15%*
I2 (USD)	1,02%	1,24%	1,00%
X2 (USD)	2,55%	2,52%	2,55%

El coeficiente de gasto total (TER, por sus siglas en inglés) se calcula de acuerdo con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

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

* La clase de acciones lanzada en el periodo. La tasa es anualizada y no incluye comisiones de rendimiento.

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		1 año a	1 año a	1 año a	1 año a	1 año a 6 meses a 31
		30 de junio de 2013	30 de junio de 2014	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017 de diciembre de 2017
		%	%	%	%	%
China Fund	A2 (USD)	9,86	20,83	21,32	(14,70)	34,31 22,02
MSCI China Index*		5,15	15,67	24,61	(23,37)	32,19 23,39

La rentabilidad indicada en el informe de inversiones hace referencia a las acciones de la Clase A2 USD.

* El 2 de julio de 2012, China Fund modificó su índice de referencia de MSCI Golden Dragon a MSCI China Index.

La rentabilidad pasada no constituye un indicador de la rentabilidad futura.

China Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017

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

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

Valores de renta variable 80,24%		
China 64,21%		
Consumo discrecional 9,97%		
1.898.000	Brilliance China Automotive Holdings	5.069.515 2,20
697.878	China International Travel Service	4.639.567 2,02
3.372.000	China YuHua Education	1.686.973 0,73
5.550.000	Li Ning	4.491.561 1,95
827.012	Midea P-Note 07/06/2019	7.040.134 3,07
		22.927.750 9,97
Consumo básico 3,31%		
143.121	Foshan Haitian Flavouring & Food	1.180.982 0,51
16.945	Kweichow Moutai	1.813.615 0,79
4.357.000	Sun Art Retail	4.607.594 2,01
		7.602.191 3,31
Energía 6,45%		
5.426.000	China Oilfield Services	5.279.864 2,30
3.494.000	CNOOC	5.020.494 2,18
6.484.000	Petrochina	4.525.656 1,97
		14.826.014 6,45
Valores financieros 9,60%		
4.782.000	Bank of China	2.352.609 1,02
9.441.000	China Construction Bank	8.703.536 3,79
77.924	Noah ADR	3.571.257 1,55
716.500	Ping An Insurance	7.460.208 3,24
		22.087.610 9,60
Industria 3,43%		
515.403	Shanghai International Airport	3.559.321 1,55
1.170.615	Zhengzhou Yutong Bus	4.324.538 1,88
		7.883.859 3,43
Tecnología de la información 19,39%		
69.251	Alibaba Holdings ADS	11.932.986 5,18
1.366.420	CICC Financial Trading P-Note 10/02/2020	8.182.353 3,56
26.411	NetEase.com ADR	9.239.756 4,02
126.500	Tencent Holdings	6.573.055 2,86
66.101	YY ADR	7.494.201 3,26
16.500	58.com ADR	1.181.648 0,51
		44.603.999 19,39

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

Materiales 2,07%		
3.593.395	Baoshan Iron & Steel	4.766.827 2,07
Propiedad inmobiliaria 5,11%		
2.750.000	China Overseas Land & Investment	8.840.615 3,84
1.288.400	Guangzhou R&F Properties	2.909.640 1,27
		11.750.255 5,11
Servicios de telecomunicaciones 2,95%		
668.000	China Mobile	6.775.736 2,95
Servicios públicos 1,93%		
1.856.899	China Yangtze Power	4.443.581 1,93
Hong Kong 13,10%		
Consumo discrecional 2,14%		
324.000	Galaxy Entertainment	2.600.336 1,13
976.000	Nexteer Automotive	2.319.025 1,01
		4.919.361 2,14
Valores financieros 8,66%		
442.600	AIA	3.773.049 1,64
250.100	Hong Kong Exchanges & Clearing	7.676.932 3,34
827.200	HSBC Holdings	8.464.641 3,68
		19.914.622 8,66
Propiedad inmobiliaria 2,30%		
2.166.000	Hang Lung Properties	5.285.096 2,30
Estados Unidos 2,93%		
Consumo discrecional 2,93%		
165.751	Yum China	6.741.922 2,93
Letras del tesoro 2,78%		
Hong Kong 2,78%		
50.000.000	Hong Kong (Gobierno de) 0,00% 17/01/2018	6.395.120 2,78
	Inversión en valores	190.923.943 83,02

China Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017 (continuación)

Número de valores	Compromiso* USD	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto	
Derivados 0,94%*				
Contratos de diferencia 0,96%				
Contratos de diferencia sobre divisas cruzadas 0,99%				
1.769.400	AIA	15.083.670	904.875	0,40
17.237.000	Bank of China 'H'	8.480.113	57.399	0,02
11.939.000	China Construction Bank 'H'	11.006.409	652.025	0,28
(870.000)	China State Construction International	1.216.699	(54.859)	(0,02)
3.243.000	CNOOC	4.659.833	129.853	0,06
891.000	ENN Energy	6.350.043	(3.986)	-
48.700	Hong Kong Exchanges & Clearing	1.494.868	69.551	0,03
(2.500.000)	Huaneng Power International	1.569.000	26.758	0,01
6.052.000	Indu & Commercial Bank China	4.874.592	214.204	0,09
(998.211)	MTR	5.846.480	54.965	0,02
963.000	Nine Dragons Paper	1.541.443	(109.218)	(0,05)
132.000	Ping An Insurance	1.374.386	87.751	0,04
(645.000)	Prada	2.333.491	(43.531)	(0,02)
556.200	Samsonite	2.547.756	118.080	0,05
(6.124.000)	SJM	5.488.923	(600.752)	(0,26)
(500.000)	Swire Properties	1.610.584	8.102	-
267.500	Tencent	13.899.543	1.033.702	0,46
(2.000.000)	Weichai Power	2.193.081	(151.098)	(0,07)
(3.500.000)	Zoomlion	1.502.464	(107.063)	(0,05)
		93.073.378	2.286.758	0,99
Contratos de diferencia sobre renta variable (0,03%)				
50.441	Alibaba ADR	8.691.741	169.230	0,07
(59.389)	China Biologic Products	4.697.670	131.250	0,06
(103.500)	Ctrip.com International ADR	4.631.108	124.718	0,05
(63.000)	JD.com ADR	2.622.375	(272.476)	(0,11)
(28.000)	New Oriental ADR	2.593.220	(227.780)	(0,10)
		23.236.114	(75.058)	(0,03)
Futuros (0,02%)				
(12)	HKG Hang Seng Index January 2018		(33.319)	(0,01)
(31)	HKG H-Shares Index January 2018		(17.849)	(0,01)
			(51.168)	(0,02)
Contratos de divisas a plazo 0,00%				
	Compra 13.218.784 HKD: Vende 1.690.331 USD, enero de 2018		1.026	-
	Inversión en valores y derivados	193.085.501	83,96	
	Otro patrimonio neto	36.882.474	16,04	
	Patrimonio neto total	229.967.975	100,00	

En el caso de los instrumentos derivados, el compromiso se refiere a la posición bruta que ha adoptado el fondo.

* En el caso de los instrumentos derivados, el valor de mercado hace referencia a los beneficios o pérdidas netos y se utiliza en el cálculo del valor liquidativo del fondo. Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	USD	USD
China		
China Construction Bank	7.380.158	-
China Life Insurance	-	6.081.008
China Mobile	6.801.825	-
China Oilfield Services	5.791.987	-
Midea P-Note 07/06/2019	6.899.246	-
Kweichow Moutai	-	5.096.790
Weibo ADR	-	7.633.514
YY ADR	6.556.563	-
Hong Kong		
Galaxy Entertainment	-	7.010.806
Hong Kong (Gobierno de) 0% 04/10/2017	-	6.401.260
Hong Kong (Gobierno de) 0% 19/07/2017	-	6.406.074
Hong Kong (Gobierno de) 0% 23/08/2017	-	6.388.311
Hong Kong (Gobierno de) 0,00% 17/01/2018	6.393.666	-
Hong Kong (Gobierno de) 0,00% 18/10/2017	6.401.597	6.403.542
Hong Kong (Gobierno de) 0,00% 22/11/2017	6.385.242	6.401.552
Hong Kong Exchanges & Clearing	8.559.726	-
HSBC Holdings	8.264.047	-
Sands China	-	9.014.764

Global Equity Income Fund

Informe de inversiones del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Gestores del Fondo

Ben Lofthouse y Andrew Jones

La rentabilidad total del fondo en dólares estadounidenses durante el semestre fue del 8,3%, porcentaje que contrasta con el 10,6% obtenido por el MSCI World Index en dólares estadounidenses durante el mismo periodo.

Los mercados de renta variable se incrementaron significativamente durante el semestre puesto que las perspectivas del crecimiento económico mundial mejoraban. En un sólido entorno económico, el mercado se volvió más optimista acerca de las perspectivas de crecimiento de las ganancias corporativas. El mercado estadounidense registró un rendimiento especialmente sólido después de los cambios anunciados en las tipos impositivos corporativos y privados. Los sectores de la energía y la minería también tuvieron un rendimiento muy bueno durante el semestre a medida que los precios de las materias primas subieron, mientras que los sectores más defensivos como los bienes de consumo básico y la asistencia sanitaria obtuvieron un rendimiento inferior.

El fondo se situó por debajo del índice de referencia durante el periodo. Nielsen, Nordea y General Electric registraron el peor rendimiento. Nielsen cayó después de que la tasa de crecimiento de su división de compras siguiera siendo insuficiente y Nordea fue débil después de anunciar que los costes de reestructuración serían más altos de lo que esperaba el mercado, mientras que General Electric cayó después de unos resultados decepcionantes y un plan de reestructuración más cauteloso de lo que el mercado había previsto. Las tenencias del fondo en el sector tabacalero también fueron negativas durante el semestre, después de que la FDA anunciara su intención de reducir el contenido de nicotina de los cigarrillos combustibles y también fomentara la adopción de nuevos dispositivos menos dañinos a largo plazo.

La posición sobreponderada del fondo en el sector energético fue positiva para el rendimiento, gracias a que Chevron, Tenaris, Occidental Petroleum y Royal Dutch Shell subieron durante el semestre. Además de beneficiarse de una subida en el precio del petróleo, estas empresas están obteniendo importantes ahorros de costes y únicamente aprueban nuevos proyectos de capital cuando están seguras de su rentabilidad en un entorno conservador de los precios de las materias primas. Las participaciones en Microsoft, TSMC y Samsung Electronics también fueron positivas para el rendimiento y las tres anunciaron excelentes resultados con buenos ingresos y crecimiento del flujo de efectivo.

El fondo inició nuevas posiciones en la cervecera danesa Carlsberg, el grupo estadounidense de semiconductores Maxim Integrated Products y la empresa química estadounidense DowDuPont a lo largo del mes. Carlsberg tiene un nuevo equipo de gestión muy centrado en mejorar los márgenes, aumentar la generación de flujo de caja y desapalancar el balance general. Maxim tiene un buen posicionamiento para beneficiarse del crecimiento estructural en el uso de semiconductores en los sectores industrial y de la automoción, lo que debería dar como resultado un flujo de caja y un crecimiento de los dividendos continuos en el futuro.

Creemos que la fusión de Dow y DuPont generará importantes sinergias que, junto con un buen rendimiento operativo, producirán buenos rendimientos de efectivo para los inversores en el futuro. Estas posiciones se financiaron con la salida de las posiciones en Telenor, Iron Mountain y el banco Cembra Money, seguida de un buen rendimiento a largo plazo.

El segundo semestre de 2017 registró un crecimiento económico mundial fuerte y sincronizado. Se espera que continúe en 2018, lo que debería generar unas ganancias corporativas, un flujo de caja y un crecimiento de dividendos positivos. A su vez, esto debería permitir que los mercados avancen a pesar del buen rendimiento de los últimos años. El fondo continuará con su estrategia actual que trata de identificar empresas que pagan un dividendo atractivo y sostenible con la capacidad de crecer a medio o a largo plazo.

Global Equity Income Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2017

Activo	Notas	USD
Inversiones en valores a valor de mercado	3	17.057.590
Efectivo en bancos	14	470.195
Intereses y dividendos por cobrar	3	18.666
Suscripciones por cobrar		5.835
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		-
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Otro activo		3.792
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		17.556.078
Pasivo		
Descubierto bancario	14	1.407
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		-
Impuestos y gastos por pagar		85.485
Reembolsos por pagar		8.326
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Dividendos pagaderos a los accionistas		56.628
Intereses y dividendos por pagar en CFD		-
Pasivo total		151.846

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	175.249
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	-
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3, 15	-
Otros ingresos		2.526
Ingresos totales		177.775
Gastos		
Comisiones de administración	6, 16	48.360
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	2.608
Comisiones de depósito	6	20.294
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	2.149
Comisiones del depositario	3	897
Otros gastos	6	4.361
Gastos derivados	3	-
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	1
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	1.038
Gastos totales		79.708
Ingresos netos de inversiones		98.067
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	226.430
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Ganancias netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	45
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(2.011)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		224.464
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	1.069.780
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	2
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		140
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		1.069.922
Patrimonio neto al final del periodo		17.404.232
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		1.392.453

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Global Equity Income Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD		Notas	USD
Patrimonio neto al comienzo del periodo		14.820.247	Producto de acciones emitidas		2.916.119
Ingresos netos de inversiones		98.067	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(1.614.062)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		224.464	Compensación neta (pagada)/recibida	12	5.307
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		1.069.922	Distribuciones de dividendos	13	(115.832)
			Patrimonio neto al final del periodo		17.404.232

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	A2 (USD)	A3 (EUR)	A3 (USD)	E3 (USD)	H2 (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	2.426,00	2.011,25	1.497,43	71.788,00	789,74
Acciones emitidas durante el periodo	-	3,83	1.607,85	21.804,40	102,10
Acciones reembolsadas durante el periodo	-	(219,95)	(153,18)	(12.378,90)	(64,33)
Acciones en circulación al final del periodo	2.426,00	1.795,13	2.952,10	81.213,50	827,51
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	116,33	119,65	101,50	117,68	134,21

	H3 (EUR)	I2 (USD)	I3 (EUR)	I3 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	-	49.276,13	600,00	5.808,07
Acciones emitidas durante el periodo	23,00	-	-	2.451,48
Acciones reembolsadas durante el periodo	-	-	(600,00)	(663,00)
Acciones en circulación al final del periodo	23,00	49.276,13	-	7.596,55
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	109,94	120,87	n/d	120,49

Global Equity Income Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	
9.246.130 USD	14.820.247 USD	17.404.232 USD	A2 (USD)	94,61	107,42	116,33
			A3 (EUR)	109,53	117,23	119,65
			A3 (USD)	86,10	94,73	101,50
			E3 (USD)	97,98	109,13	117,68
			H2 (EUR)	116,69	129,69	134,21
			H3 (EUR)	n/d	n/d	109,94
			I2 (USD)	96,77	110,98	120,87
			I3 (EUR)	106,38	115,10	n/d
			I3 (USD)	100,62	111,83	120,49

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
A2 (USD)	2,12%	2,16%	2,12%
A3 (EUR)	2,12%	2,16%	2,12%
A3 (USD)	2,12%	2,16%	2,12%
E3 (USD)	0,83%	0,91%	0,85%
H2 (EUR)	1,51%	1,57%	1,33%
H3 (EUR)	n/d	n/d	1,32%*
I2 (USD)	1,00%	1,00%	1,00%
I3 (EUR)	1,00%	1,00%	n/d
I3 (USD)	1,00%	1,00%	1,00%

Distribución por acción

Fecha de pago	20 de octubre de 2017	19 de enero de 2018
A3 (EUR)	0,656258	0,614961
A3 (USD)	0,550424	0,520812
E3 (USD)	0,632237	0,604099
H3 (EUR)	-	0,095706
I3 (USD)	0,647560	0,619066

El coeficiente de gasto total (TER, por sus siglas en inglés) se calcula de acuerdo con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

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

* La clase de acciones lanzada en el periodo. La tasa es anualizada y no incluye comisiones de rendimiento.

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		Desde su lanzamiento hasta el 30 de junio de 2014	1 año a 30 de junio de 2015	1 año a 30 de junio de 2016	1 año a 30 de junio de 2017	6 meses a 31 de diciembre de 2017
		%	%	%	%	%
Global Equity Income Fund*	A2 (USD)	-	(2,63)	(5,11)	13,54	8,29
MSCI World Index		-	1,97	(2,66)	18,20	10,61

La rentabilidad indicada en el informe de inversiones hace referencia a las acciones de la Clase A2 USD.

* El Global Equity Income Fund se lanzó el 7 de mayo de 2014.

La rentabilidad pasada no constituye un indicador de la rentabilidad futura.

Global Equity Income Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017

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

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

Valores de renta variable 98,01%

Austria 1,03%

Valores financieros 1,03%

3.366	BAWAG	179.068	1,03
-------	-------	---------	------

Canadá 1,05%

Materias primas 1,05%

1.576	Agrium	182.587	1,05
-------	--------	---------	------

China 0,87%

Valores financieros 0,87%

309.000	Bank of China	152.044	0,87
---------	---------------	---------	------

Dinamarca 2,55%

Bienes de consumo 1,66%

1.621	Carlsberg	194.849	1,12
871	Pandora	94.526	0,54
		289.375	1,66

Asistencia sanitaria 0,89%

2.863	Novo Nordisk 'B'	154.144	0,89
-------	------------------	---------	------

Finlandia 1,32%

Materias primas 1,32%

7.380	UPM-Kymmene	230.082	1,32
-------	-------------	---------	------

Francia 7,70%

Valores financieros 4,74%

5.784	AXA	172.330	0,99
1.643	Icade	160.822	0,92
41.951	Natixis Banques Populaire	331.839	1,90
2.696	Nexity	161.103	0,93
		826.094	4,74

Petróleo y gas 1,28%

3.999	Total	221.928	1,28
-------	-------	---------	------

Telecomunicaciones 1,68%

16.819	Orange	292.133	1,68
--------	--------	---------	------

Alemania 7,55%

Materias primas 1,74%

2.440	Bayer	303.682	1,74
-------	-------	---------	------

Industria 4,40%

8.786	Deutsche Post	419.331	2,41
2.493	Siemens	347.055	1,99
		766.386	4,40

Telecomunicaciones 1,41%

13.823	Deutsche Telekom	244.820	1,41
--------	------------------	---------	------

Hong Kong 1,15%

Industria 1,15%

16.000	CK Hutchison Holdings	200.813	1,15
--------	-----------------------	---------	------

Israel 0,47%

Telecomunicaciones 0,47%

53.883	Bezeq Israeli Telecommunication	81.698	0,47
--------	---------------------------------	--------	------

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

Italia 1,51%

Servicios públicos 1,51%

42.384	Enel	262.675	1,51
--------	------	---------	------

Japón 3,42%

Bienes de consumo 2,05%

5.700	Japan Tobacco	183.870	1,06
2.700	Toyota Motor	173.077	0,99
		356.947	2,05

Valores financieros 1,37%

32.400	Mitsubishi UFJ Financial	237.914	1,37
--------	--------------------------	---------	------

Luxemburgo 1,10%

Materias primas 1,10%

12.202	Tenaris	191.927	1,10
--------	---------	---------	------

Países Bajos 4,36%

Valores financieros 2,70%

2.969	Eurocommercial Properties	129.052	0,74
18.516	ING	341.706	1,96
		470.758	2,70

Petróleo y gas 1,66%

8.649	Royal Dutch Shell 'A'	288.317	1,66
-------	-----------------------	---------	------

Portugal 1,09%

Servicios de consumo 1,09%

29.027	NOS	188.860	1,09
--------	-----	---------	------

Corea del Sur 1,59%

Bienes de consumo 1,59%

142	Samsung Electronics Preference Shares	276.890	1,59
-----	---------------------------------------	---------	------

España 1,24%

Industria 1,24%

66.971	Prosegur Cash	215.820	1,24
--------	---------------	---------	------

Suecia 2,63%

Valores financieros 2,63%

16.102	Nordea Bank	195.211	1,12
10.853	Swedbank 'A'	263.019	1,51
		458.230	2,63

Suiza 5,99%

Bienes de consumo 1,72%

3.501	Nestlé	300.050	1,72
-------	--------	---------	------

Asistencia sanitaria 4,27%

4.207	Novartis	356.032	2,05
1.532	Certificados de participación de Roche	386.402	2,22
		742.434	4,27

Taiwán 1,86%

Tecnología 1,86%

8.083	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	323.441	1,86
-------	--	---------	------

Reino Unido 19,16%

Materias primas 1,26%

4.103	Rio Tinto	218.569	1,26
-------	-----------	---------	------

Global Equity Income Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017 (continuación)

Número de valores		Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto
Bienes de consumo 8,26%			
2.303	British American Tobacco ADR	155.130	0,89
3.830	Coca-Cola European Partners	150.596	0,87
7.801	Diageo	287.103	1,64
50.547	GKN	217.955	1,25
8.449	Imperial Brands	361.801	2,07
4.721	Unilever	267.544	1,54
		1.440.129	8,26
Servicios de consumo 3,91%			
93.442	ITV	208.909	1,20
20.473	RELX	471.004	2,71
		679.913	3,91
Valores financieros 2,63%			
7.196	Prudential	185.223	1,06
46.045	Standard Life	271.674	1,57
		456.897	2,63
Industria 0,88%			
19.809	BAE Systems	153.359	0,88
Petróleo y gas 1,45%			
35.632	BP	251.608	1,45
Telecomunicaciones 0,77%			
42.473	Vodafone	134.872	0,77
Estados Unidos 30,37%			
Materias primas 1,11%			
2.707	DowDuPont	193.551	1,11
Bienes de consumo 3,96%			
4.641	Coca-Cola	213.695	1,23
4.362	General Motors	180.347	1,04
6.439	Hanesbrands	136.217	0,78
1.494	Philip Morris International	158.244	0,91
		688.503	3,96
Servicios de consumo 1,99%			
2.377	Best Buy	162.706	0,93
2.643	Las Vegas Sands	184.032	1,06
		346.738	1,99
Valores financieros 4,36%			
6.773	Blackstone	217.515	1,25
2.067	Crown Castle	227.639	1,31
2.907	JPMorgan Chase	313.767	1,80
		758.921	4,36
Asistencia sanitaria 4,80%			
1.117	Johnson & Johnson	157.475	0,90
2.747	Medtronic	223.661	1,29
12.422	Pfizer	453.216	2,61
		834.352	4,80
Industria 0,82%			
8.174	General Electric Capital	142.595	0,82

Número de valores		Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto
Petróleo y gas 4,11%			
3.357	Chevron	420.767	2,42
3.995	Occidental Petroleum	294.591	1,69
		715.358	4,11
Tecnología 8,19%			
7.418	Cisco Systems	285.853	1,64
8.850	HP	187.664	1,08
4.500	Maxim Integrated Products	236.835	1,36
8.304	Microsoft	713.604	4,11
		1.423.956	8,19
Telecomunicaciones 1,03%			
3.371	Verizon Communications	179.152	1,03
Inversión en valores		17.057.590	98,01
Otro patrimonio neto		346.642	1,99
Patrimonio neto total		17.404.232	100,00

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

Global Equity Income Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	USD	USD
Austria		
BAWAG	190.295	-
Dinamarca		
Carlsberg	185.142	-
Finlandia		
UPM-Kymmene	199.397	-
Alemania		
Deutsche Boerse	-	212.348
Siemens	167.530	-
Japón		
Mitsubishi UFJ Financial	216.148	-
Sumitomo Mitsui Financial	-	197.367
Luxemburgo		
Tenaris	172.764	-
Noruega		
Telenor	-	171.577
Corea del Sur		
SK Telecom	-	194.007
Suecia		
Swedbank 'A'	260.678	-
Suiza		
Cembra Money Bank	-	166.279
Reino Unido		
AstraZeneca	-	124.231
Estados Unidos		
Iron Mountain	-	162.283
Maxim Integrated Products	210.030	-
Medtronic	222.153	-
Nielsen	-	207.638
Occidental Petroleum	251.017	-
United Parcel Service	-	214.342
Wells Fargo	-	260.503

Global Multi-Asset Fund

Informe de inversiones del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Gestores del Fondo

Paul O'Connor, Oliver Blackburn y Nicholas Harper

Durante el periodo, Ryan Boothroyd fue sustituido por Oliver Blackburn y Nicholas Harper.

El fondo obtuvo una rentabilidad del 3,2% en libras esterlinas durante el periodo. El fondo superó tanto al índice de referencia de Libor a tres meses con una rentabilidad del 0,2% como a la rentabilidad objetivo del Libor a tres meses por un 4% durante el periodo, y lo ha hecho desde el lanzamiento.

El semestre finalizado en diciembre de 2017 se caracterizó por unos mercados de crédito y de renta variable fuertes en un entorno de buen impulso macroeconómico. La geopolítica suscitó titulares, pero al final afectó poco a la inversión.

Los acontecimientos en Corea del Norte dominaron los titulares en agosto, con el lanzamiento de misiles y las pruebas nucleares. Sin embargo, estos acontecimientos no tuvieron una influencia duradera en los mercados financieros y los inversores pasaron rápidamente a otros temas. En Japón, la confianza del mercado se vio impulsada por la importante victoria del primer ministro Shinzo Abe en las elecciones anticipadas, reafirmando su mandato para sacar a la economía japonesa del estancamiento. Sin embargo, los mercados de renta variable europeos pasaron por un momento más difícil, ya que la declaración de independencia de Cataluña de España y un revés para la canciller Angela Merkel en las elecciones alemanas trajeron de vuelta el espectro de la inestabilidad política a la zona euro. Sin embargo, el periodo finalizó con una fuerte recuperación en muchos mercados puesto que el proyecto de ley de reforma tributaria del presidente Donald Trump finalmente se aprobó y ahora se espera que aumenten las ganancias corporativas y el crecimiento de los Estados Unidos, al menos a corto plazo.

El fondo obtuvo contribuciones positivas de bonos gubernamentales, los bonos corporativos, la deuda de los mercados emergentes, la renta variable, las materias primas, otras alternativas y la cobertura de divisas. La renta variable fue el mayor contribuyente, en concreto los valores japoneses, estadounidenses y británicos, una vez se incorporó el efecto de la cobertura de divisas. Las tenencias subyacentes que registraron los mejores rendimientos fueron First State Japan Equity Fund, CF Morant Wright Nippon Yield Fund, Janus Henderson Emerging Markets Fund y Polar Capital UK Value Opportunities Fund. Los detractores durante el periodo fueron limitados, pero incluyeron posiciones en Ashmore Global Opportunities Ltd, iShares US Dollar Short Duration Corporate Bond (ETF) (excluyendo el impacto de la cobertura de divisas), Kames Equity Market Neutral Plus Fund y los bonos indexados del Reino Unido.

Los cambios en el fondo se centraron en una salida de la renta fija corporativa y la deuda de los mercados emergentes más caras y menos líquidas a bonos soberanos y efectivo. Las preocupaciones por el optimismo de los inversores y el efecto de la retirada del estímulo del banco central a estas clases de activos impulsaron el cambio. La ponderación en inversiones alternativas se redujo cuando salimos de un fondo debido a la pérdida de la convicción en esa estrategia.

Dentro de la asignación de capital, nuestra amplia posición de capital global se redujo a favor de un modesto incremento en la posición ya de por sí amplia en la renta variable japonesa después de la victoria electoral japonesa del primer ministro Shinzo Abe. Esto continúa con el tema de búsqueda de regiones que ofrezcan un mejor valor, como Europa y los mercados emergentes. En el Reino Unido y Europa, trasladamos algunas tenencias pasivas de renta variable a estrategias activas, que es un tema más amplio para nosotros en todos los activos de riesgo, a medida que los mercados alcistas maduran. En Estados Unidos, obtuvimos ganancias de la participación en la posición de futuros del Nasdaq, rica en tecnología, que generó algunas ganancias importantes para el rendimiento y se pasó al mercado en general.

Respecto a la renta fija, los bonos corporativos de grado de inversión y la deuda de los mercados emergentes se redujeron principalmente a favor del efectivo y las obligaciones indexadas. Los diferenciales de crédito (el rendimiento adicional sobre un valor gubernamental equivalente) se redujeron significativamente hasta mínimos históricos y nos preocupa la capacidad de ciertos mercados de renta fija para hacer frente al retiro de la abundante liquidez de los bancos centrales. Como resultado, nos parece prudente cambiar algunas de nuestras tenencias al mercado de bonos soberanos más líquido. Las ventas se quedaron sin estrategias pasivas, donde el posicionamiento concentrado se encuentra bajo una amenaza mayor por una caída del mercado.

En general, la visión macroeconómica central al comienzo de 2018 es constructiva y presenta una recuperación global sincronizada, una modesta recuperación de la inflación y una gradual normalización de la política monetaria. Aun así, con pocos activos que parezcan especialmente económicos, tenemos que cuestionar hasta qué punto muchas de las características positivas de nuestra perspectiva ya tienen un precio en los mercados financieros.

Empezamos el año con valores de renta variable pendientes de nuestra clase de activos preferente. Si bien el final de la flexibilización cuantitativa (medidas de liquidez del banco central) será un desafío para todos los mercados financieros, la renta variable se ve mejor desde una perspectiva de valoración relativa y también ofrece un sólido crecimiento de las ganancias. Sin embargo, dado que las valoraciones absolutas están lejos de ser económicas, el mercado alcista envejece y surgen algunos signos de complacencia de los inversores. No vemos esta situación como el momento de apostar todo.

De cara al futuro, esperamos una menor rentabilidad y una mayor volatilidad (fluctuaciones más pronunciadas en los precios) en comparación con 2017 y creemos que es sensato empezar el año reservando algunas opciones, en forma de efectivo que podemos poner en movimiento en caso de una caída.

Global Multi-Asset Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2017

Activo	Notas	GBP
Inversiones en valores a valor de mercado	3	104.393.632
Efectivo en bancos	14	9.281.320
Intereses y dividendos por cobrar	3	34.133
Suscripciones por cobrar		-
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		-
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	182.242
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	103.465
Otro activo		1.481
Reembolso de la comisión de administración		64.977
Activo total		114.061.250
Pasivo		
Descubierto bancario	14	1.709
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		-
Impuestos y gastos por pagar		122.278
Reembolsos por pagar		1.062
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	42.971
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	7.087
Dividendos pagaderos a los accionistas		-
Intereses y dividendos por pagar en CFD		-
Pasivo total		175.107

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	GBP
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	50.605
Ingresos por intereses de bonos	3	18.789
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	566.663
Ingresos derivados	3	-
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3,15	80.696
Ingresos totales		716.753
Gastos		
Comisiones de administración	6, 16	1.721
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	16.757
Comisiones de depósito	6	11.120
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	542
Comisiones del depositario	3	3.336
Otros gastos	3	26.065
Gastos derivados	3	2
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	-
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	5.677
Gastos totales		65.220
Ingresos netos de inversiones		651.533
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	226.107
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias netas realizadas de contratos de futuros	3	250.519
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Ganancias netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	407.152
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(2.378)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		881.400
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	2.510.021
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	398.888
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(100.821)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(1.365)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones y derivados		2.806.723
Patrimonio neto al final del periodo		113.886.143
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		4.339.656

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Global Multi-Asset Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del período comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	GBP		Notas	GBP
Patrimonio neto al comienzo del período		109.400.970	Producto de acciones emitidas		168.795
Ingresos netos de inversiones		651.533	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(23.410)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		881.400	Compensación neta (pagada)/recibida	12	132
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		2.806.723	Distribuciones de dividendos	13	-
			Patrimonio neto al final del período		113.886.143

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

Del período comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	A1 HEUR (EUR)	A2 (GBP)	A2 HEUR (EUR)	A2 HUSD (USD)	H1 HEUR (EUR)	H2 (GBP)
Acciones en circulación al comienzo del período	3.183,33	250,00	4.328,80	12.338,09	-	-
Acciones emitidas durante el período	11.848,72	-	-	-	250,00	250,00
Acciones reembolsadas durante el período	(1.277,26)	-	-	-	-	-
Acciones en circulación al final del período	13.754,79	250,00	4.328,80	12.338,09	250,00	250,00
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	10,96	11,19	10,96	11,32	10,08	10,08

	H2 HEUR (EUR)	IU2 HEUR (EUR)	IU2 HUSD (USD)	X2 HEUR (EUR)	Z2 (GBP)
Acciones en circulación al comienzo del período	8.181,41	1.000,00	1.000,00	1.942,96	7.764.358,45
Acciones emitidas durante el período	2.454,29	-	-	2.794,61	-
Acciones reembolsadas durante el período	(656,64)	-	-	(492,60)	-
Acciones en circulación al final del período	9.979,06	1.000,00	1.000,00	4.244,97	7.764.358,45
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	11,09	11,08	11,45	10,80	14,61

Global Multi-Asset Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	
99.640.359 GBP	109.400.970 GBP	113.886.143 GBP	A1 HEUR (EUR)	9,94	10,65	10,96
133.881.768 USD	141.942.288 USD	153.939.900 USD	A2 (GBP)	10,02	10,84	11,19
			A2 HEUR (EUR)	9,94	10,65	10,96
			A2 HUSD (USD)	10,02	10,89	11,32
			H1 HEUR (EUR)	n/d	n/d	10,08
			H2 (GBP)	n/d	n/d	10,08
			H2 HEUR (EUR)	9,99	10,76	11,09
			IU2 HEUR (EUR)	9,99	10,75	11,08
			IU2 HUSD (USD)	10,06	10,99	11,45
			X2 HEUR (EUR)	9,89	10,53	10,80
			Z2 (GBP)	12,82	14,05	14,61

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
A1 HEUR (EUR)	1,71%	1,76%	1,77%
A2 (GBP)	1,69%	1,76%	1,77%
A2 HEUR (EUR)	1,71%	1,76%	1,77%
A2 HUSD (USD)	1,68%	1,76%	1,77%
H1 HEUR (EUR)	n/d	n/d	1,27%*
H2 (GBP)	n/d	n/d	1,27%*
H2 HEUR (EUR)	1,16%	1,26%	1,27%
IU2 HEUR (EUR)	1,18%	1,28%	1,29%
IU2 HUSD (USD)	1,18%	1,28%	1,29%
X2 HEUR (EUR)	2,26%	2,35%	2,37%
Z2 (GBP)	0,34%	0,43%	0,43%

El coeficiente de gasto total (TER, por sus siglas en inglés) se calcula de acuerdo con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

El coeficiente de gasto total (TER, por sus siglas en inglés) incluye un elemento sintético del 0,32% para incorporar el TER de los fondos subyacentes.

* La clase de acciones lanzada en el periodo. La tasa es anualizada.

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		Desde su lanzamiento hasta el 30 de junio de 2016	1 año a 30 de junio de 2017	6 meses a 31 de diciembre de 2017
		%	%	%
Global Multi-Asset Fund*	A2 (GBP)	0,20	8,18	3,23
CAPS LIBOR 3 meses		0,54	-	0,17

La rentabilidad indicada en el informe de inversiones hace referencia a las acciones de la Clase A2 GBP.

* El Global Multi-Asset Fund se lanzó el 24 de julio de 2015.

La rentabilidad pasada no constituye un indicador de la rentabilidad futura.

Global Multi-Asset Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017

Número de valores		Valor de mercado en GBP	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado, a menos que se indique de otro modo.			
Renta variable de Asia sin Japón 2,81%			
455.685	Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund	3.197.358	2,81
Efectivo 17,53%			
19.977.061	Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund	19.977.062	17,53
Bonos corporativos 14,54%			
3.032.047	AXA US Short Duration High Yield Bond	3.920.437	3,44
921.751	Janus Henderson All Stock Credit Fund Class Z Gross Accumulation+	2.224.185	1,95
21.753	Janus Henderson Horizon Global High Yield Bond Fund Z2 Accumulation+	2.825.466	2,48
37.187	Janus Henderson Horizon Total Return Bond Fund+	4.594.386	4,04
40.213	iShares IV USD Short Duration Corporate Bond UCITS	2.993.886	2,63
		16.558.360	14,54
Deuda de los mercados emergentes 3,87%			
36.120	BlackRock Emerging Markets Flexi Dynamic Bond Fund	3.267.290	2,87
20.253	SPDR Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS ETF	1.139.259	1,00
		4.406.549	3,87
Renta variable de Europa sin RU 7,39%			
248.637	Janus Henderson European Selected Opportunities Fund Class I Accumulation+	4.510.526	3,96
2.060.766	Montanaro European Income Fund Sterling Distribution	3.901.031	3,43
		8.411.557	7,39
Renta variable global de los mercados emergentes 7,17%			
344.988	Acadian Emerging Markets Managed Volatility Equity UCITS	3.483.821	3,06
311.431	Janus Henderson Emerging Markets Fund+	4.685.398	4,11
		8.169.219	7,17
Renta variable mundial 0,96%			
847.064	S&W Kennox Strategic Value Fund	1.094.406	0,96
Bonos gubernamentales 6,16%			
2.980.076	Absolute Insight Emerging Market Debt Fund Accumulation	3.651.188	3,21
2.076.832	UK Treasury 1,875% Index-Linked 22/11/2022 GBP	3.358.703	2,95
		7.009.891	6,16
Renta variable japonesa 6,05%			
881.114	CF Morant Wright Nippon Yield B Fund	4.084.404	3,59
212.938	First State Global Japan Equity III	2.807.247	2,46
		6.891.651	6,05
Renta variable de Norteamérica 4,47%			
134.983	Vanguard S&P 500 ETF	5.092.944	4,47
Otras alternativas 6,26%			
26.762	MontLake Dunn WMA Institutional UCITS Fund	3.739.940	3,28
257.023	Source Bloomberg Commodity UCITS ETF	3.394.141	2,98
		7.134.081	6,26
Bienes inmuebles 2,62%			
387.615	Edison Property Investment	425.892	0,37
772.336	GCP Student Living	1.110.233	0,97
1.367.672	The PRS REIT	1.446.313	1,28
		2.982.438	2,62

Número de valores		Valor de mercado en GBP	% del patrimonio neto
Renta variable de RU 11,83%			
91.651	BH Global GBP	1.241.413	1,09
88.019	BH Macro GBP	1.748.057	1,53
1.457.157	Janus Henderson Institutional High Alpha UK Equity Fund Class Z Accumulation+	4.147.513	3,65
87.982	iShares MSCI World Minimum Volatility	2.833.037	2,49
289.338	Polar Capital UK Value Opportunities Fund	3.498.096	3,07
		13.468.116	11,83
Inversión en valores		104.393.632	91,66
Derivados 0,21%*			
Futuros 0,13%			
58	EUX Euro STOXX50 March 2018	(42.971)	(0,04)
42	ICE FTSE 100, marzo de 2018	89.040	0,08
63	ICE Long Gilt marzo 2018	51.975	0,05
19	OSE TOPIX Index, marzo de 2018	41.227	0,04
		139.271	0,13
Contratos de divisas a plazo 0,08%			
	Compra 1.061 EUR: Vende 940 GBP, enero de 2018	1	-
	Compra 1.429.511 GBP: Vende 1.616.201 EUR, enero de 2018	(5.348)	-
	Compra 211.000 GBP: Vende 238.271 EUR, enero de 2018	(536)	-
	Compra 48.000 GBP: Vende 64.418 USD, enero de 2018	377	-
	Compra 8.649.954 GBP: Vende 11.568.061 USD, enero de 2018	97.874	0,08
	Compra 902.599 GBP: Vende 136.535.547 JPY, enero de 2018	4.466	-
		96.834	0,08
Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) 0,00%			
	Compra 11.199 EUR: Vende 9.919 GBP, enero de 2018	22	-
	Compra 112.998 EUR: Vende 100.088 GBP, enero de 2018	221	-
	Compra 152.254 EUR: Vende 134.858 GBP, enero de 2018	297	-
	Compra 2.509 EUR: Vende 2.222 GBP, enero de 2018	5	-
	Compra 4 EUR: Vende 4 GBP, enero de 2018	-	-
	Compra 46.303 EUR: Vende 41.013 GBP, enero de 2018	90	-
	Compra 47.944 EUR: Vende 42.467 GBP, enero de 2018	94	-
	Compra 126 GBP: Vende 143 EUR, enero de 2018	-	-
	Compra 1.304 GBP: Vende 1.472 EUR, enero de 2018	(3)	-
	Compra 135 GBP: Vende 181 USD, enero de 2018	1	-
	Compra 1.616 GBP: Vende 1.824 EUR, enero de 2018	(4)	-
	Compra 1.652 GBP: Vende 2.210 USD, enero de 2018	17	-
	Compra 480 GBP: Vende 542 EUR, enero de 2018	(1)	-
	Compra 541 GBP: Vende 611 EUR, enero de 2018	(1)	-
	Compra 940 GBP: Vende 1.061 EUR, enero de 2018	(1)	-
	Compra 11.613 USD: Vende 8.677 GBP, enero de 2018	(90)	-
	Compra 141.759 USD: Vende 105.917 GBP, enero de 2018	(1.103)	-
		(456)	-
Inversión en valores y derivados		104.629.281	91,87
Otro patrimonio neto		9.256.862	8,13
Patrimonio neto total		113.886.143	100,00

+ Parte relacionada con el fondo

* En el caso de los instrumentos derivados, el valor de mercado hace referencia a los beneficios o pérdidas netos y se utiliza en el cálculo del valor liquidativo del fondo. Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

Global Multi-Asset Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	GBP	GBP
Hong Kong		
Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund	-	279.155
Irlanda		
Acadian Emerging Markets Managed Volatility Equity UCITS	-	111.379
Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund	732.000	-
First State Global Japan Equity III	-	549.670
Kames Capital Invest Equity Market Neutral Plus Fund	-	2.119.278
Montanaro European Income Fund Sterling Distribution	254.416	-
Reino Unido		
BH Global GBP	-	1.344.386
BH Macro GBP	1.362.925	-
CF Morant Wright Nippon Yield B Fund	225.183	-
Custodian REIT	-	569.608
Ediston Property Investment	-	176.598
GCP Student Living	434.811	-
Janus Henderson European Selected Opportunities Fund Class I Accumulation	432.452	-
iShares MSCI World Minimum Volatility	-	996.630
iShares USD Corporate Bond UCITS ETF	-	2.178.552
Polar Capital UK Value Opportunities Fund	1.005.537	-
SPDR Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS ETF	-	1.486.877
The PRS REIT	280.497	-
UK Treasury 1,875% Index-Linked 22/11/2022	1.750.986	-
Estados Unidos		
Vanguard S&P 500 ETF	2.132.982	-

Global Natural Resources Fund

Informe de inversiones del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Gestores del Fondo

David Whitten, Daniel Sullivan y Darko Kuzmanovic

El fondo subió 23,8% en dólares estadounidenses, en comparación con la subida del rendimiento del S&P Global Natural Resources Index del 20,0% durante el periodo.

En dólares estadounidenses, los subsectores del índice de referencia fueron sólidos, liderados por los metales (+29%), mientras que la energía subió un 19% y la agricultura un 11%. En el sector de la minería, los precios de los metales preciosos fueron más firmes. Tanto el oro como la plata subieron un 2%. Los metales básicos obtuvieron resultados sólidos: el níquel logró una subida del 22%, el cobre del 12%, el aluminio del 8% y el zinc del 5%. El mineral del hierro ganó un 12% a 71 \$ por tonelada ya que la industria siderúrgica de China continúa demandando mineral importado de alta calidad. Los precios al contado del carbón de coque obtuvieron fuertes ganancias, un 36% hasta 260 USD por tonelada.

Existe un gran interés mundial en los vehículos eléctricos, las baterías de litio, los productores de litio y otros productores de materias primas para baterías. El sector de la minería empieza a buscar crecimiento mediante adquisiciones en exploración, proyectos y empresas a medida que los participantes buscan posicionarse para cumplir la necesidad de las materias primas para apoyar el crecimiento de los vehículos eléctricos.

Otra característica fueron las iniciativas del gobierno chino para reducir los niveles de contaminación. Esto se tradujo en el cierre de operaciones ineficientes en acero y aluminio, así como en muchos otros sectores. El fondo se benefició de esta medida, ya que China importó materias primas de mayor calidad para maximizar la eficiencia.

En el sector de la energía, el precio del petróleo subió un 17% a 60 USD por barril, y la Organización de Países Exportadores de Petróleo acordó el 30 de noviembre ampliar los recortes de producción hasta finales de 2018. El precio del gas natural en Estados Unidos cayó un 2% con la abundancia de suministros. El precio al contado del uranio subió un 3%. La actividad de adquisición fue baja en los últimos meses, pero se espera que vuelva a empezar con la subida en los precios del petróleo. Santos rechazó una oferta de capital privado no vinculante, con un mínimo de 4,55 dólares australianos por acción. Shell vendió su participación total de 13,3% en Woodside Petroleum en el mercado por aproximadamente 3.500 millones de dólares australianos.

En el sector de la agricultura, los productos agrícolas tuvieron rendimientos débiles, con un 5% del trigo, un 2% de la soja y un 1% del maíz. La consolidación del sector de la agricultura continúa siendo un asunto recurrente. Agrium y Potash Corporation se fusionaron el 3 de enero de 2018 para formar Nutrien. El acuerdo de adquisición de Bayer-Monsanto está programado para completarse a principios de 2018. Glencore sigue en busca de una estrategia para hacer crecer la infraestructura agrícola y el comercio mediante la consolidación de la industria en Estados Unidos.

Las contribuciones estuvieron lideradas por la minería (+18,1%), la agricultura (+4,4%) y la energía (2,8%). Las mejores contribuciones positivas al sector de la minería incluyen Alcoa, Glencore, Anglo American, Orocobre y Rio Tinto. Las principales contribuciones positivas al sector de la agricultura fueron SQM, Agrium, Synlait Milk y Deere & Co. En el sector energético, Canadian Natural Resources, EOG Resources y Suncor Energy tuvieron un buen rendimiento. Las contribuciones negativas fueron principalmente en Fluence, Precision Drilling y Vestas Wind Systems. Aumentamos las posiciones en el sector de la energía, incluyendo Suncor Energy, Royal Dutch Shell y EOG Resources. También aumentamos las tenencias en Xanadu Mines, Orocobre, Agrium y SQM. Las nuevas participaciones fueron en DowDuPont, Enbridge, First Quantum y Mineral Resources. Abandonamos las posiciones en Archer-Daniels Midland, Precision Drilling, Cenovus Energy y Pioneer Natural Resources.

En general, el fondo sigue teniendo sobreponderación en el sector de la minería e infraponderación en el sector de la agricultura, así como una menor infraponderación en el sector energético. En el sector de la minería, el fondo sigue ponderado hacia las industrias de extracción de oro, minerales diversificados y litio. En el sector de la agricultura, mantuvimos empresas de alimentos ventajosas y maquinaria. En el sector de la energía, el fondo tiene sobreponderación en los subsectores de exploración y producción, almacenamiento y transporte de gas y petróleo. El fondo continúa beneficiándose de sus inversiones en empresas de alta calidad con una valoración atractiva y con sólidas previsiones de crecimiento. Dichas inversiones están bien diversificadas y el fondo tiene inversiones en empresas bien gestionadas en muchas materias primas y a través de la gama de productores de sectores upstream, midstream y downstream.

Global Natural Resources Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2017

Activo	Notas	USD
Inversiones en valores a valor de mercado	3	9.358.009
Efectivo en bancos	14	132.771
Intereses y dividendos por cobrar	3	8.713
Suscripciones por cobrar		35.980
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		-
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	27
Otro activo		-
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		9.535.500
Pasivo		
Descubierto bancario	14	51.045
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		16.865
Impuestos y gastos por pagar		71.107
Reembolsos por pagar		-
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Dividendos pagaderos a los accionistas		-
Intereses y dividendos por pagar en CFD		-
Pasivo total		139.017

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	63.355
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	-
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	3.711
Ingresos totales		67.066
Gastos		
Comisiones de administración	6, 16	22.221
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	1.224
Comisiones de depósito	6	12.631
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	1.627
Comisiones del depositario	3	897
Otros gastos	3	2.292
Gastos derivados	3	-
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	12.290
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	603
Gastos totales		53.785
Ingresos netos de inversiones		13.281
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	175.965
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(490)
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(2.495)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		172.980
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	1.437.635
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	27
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		72
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones y derivados		1.437.734

Patrimonio neto al final del periodo

9.396.483

Incremento neto del activo como resultado de operaciones

1.623.995

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Global Natural Resources Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD		Notas	USD
Patrimonio neto al comienzo del periodo		6.211.986	Producto de acciones emitidas		1.613.150
Ingresos netos de inversiones		13.281	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(55.071)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		172.980	Compensación neta (pagada)/recibida	12	2.423
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		1.437.734	Distribuciones de dividendos	13	-
			Patrimonio neto al final del periodo		9.396.483

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	A2 (EUR)	A2 (USD)	H2 (EUR)	H2 (GBP)	I2 (EUR)	I2 (GBP)	X2 (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	2.836,73	159,31	-	25,00	22.186,30	22.109,63	750,63
Acciones emitidas durante el periodo	6.403,55	-	25,00	-	5.761,62	-	776,70
Acciones reembolsadas durante el periodo	(107,23)	-	-	-	(181,42)	-	(190,67)
Acciones en circulación al final del periodo	9.133,05	159,31	25,00	25,00	27.766,50	22.109,63	1.336,66
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	110,07	120,53	104,80	137,69	114,54	139,77	107,83

Global Natural Resources Fund

Resumen del Valor Liquidativo

	Valor Liquidativo por Acción		
	A 30 de junio de 2016	A 30 de junio de 2017	A 31 de diciembre de 2017
	5.684.897 USD	6.211.986 USD	9.396.483 USD
A2 (EUR)	92,20	93,35	110,07
A2 (USD)	93,63	97,37	120,53
H2 (EUR)	n/d	n/d	104,80
H2 (GBP)	106,67	115,66	137,69
I2 (EUR)	94,27	96,54	114,54
I2 (GBP)	107,58	117,28	139,77
X2 (EUR)	91,14	91,72	107,83

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
A2 (EUR)	2,22%	2,17%	2,23%
A2 (USD)	2,22%	2,17%	2,23%
H2 (EUR)	n/d	n/d	1,43%*
H2 (GBP)	1,60%	1,56%	1,86%
I2 (EUR)	1,00%	1,00%	1,00%
I2 (GBP)	1,00%	1,00%	1,65%
X2 (EUR)	2,82%	2,76%	2,83%

El coeficiente de gasto total (TER, por sus siglas en inglés) se calcula de acuerdo con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

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

* La clase de acciones lanzada en el periodo. La tasa es anualizada y no incluye comisiones de rendimiento.

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia	Desde su lanzamiento hasta el 30 de junio de 2015 %	1 año a 30 de junio de 2016 %	1 año a 30 de junio de 2017 %	6 meses a 31 de diciembre de 2017 %	
Global Natural Resources Fund*	A2 (USD)	(5,74)	(2,92)	3,99	23,79
S & P Global Natural Resources Accumulation Index		(0,70)	(9,47)	14,70	20,00

La rentabilidad indicada en el informe de inversiones hace referencia a las acciones de la Clase A2 USD.

*El Global Natural Resources Fund se lanzó el 2 de julio de 2014.

La rentabilidad pasada no constituye un indicador de la rentabilidad futura.

Global Natural Resources Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017

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

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

Valores de renta variable 99,59%

Australia 19,01%

Consumo básico 1,01%

18.405	Costa	94.769	1,01
--------	-------	--------	------

Energía 3,05%

723.794	Metro Mining	149.867	1,60
278.286	Paringa Resources	88.607	0,94
1.849	Woodside Petroleum	47.784	0,51
		286.258	3,05

Industria 0,54%

121.381	Fluence	50.977	0,54
---------	---------	--------	------

Materiales 14,41%

9.411	BHP Billiton	193.643	2,06
37.422	Cardinal Resources	15.132	0,16
56.218	Dacian Gold	122.773	1,31
19.148	Evolution Mining	39.648	0,42
309.440	Gascoyne Resources	103.362	1,10
77.604	Highfield Resources	61.849	0,66
38.935	Independence	144.048	1,53
17.855	MIDWAY	35.575	0,38
6.675	Mineral Resources	110.204	1,17
792.487	MOD Resources	31.270	0,33
59.136	New Century Resources	59.837	0,64
20.318	Northern Star Resources	97.238	1,03
28.742	Orocobre	156.866	1,67
376.659	Tietto Minerals	58.861	0,63
578.267	Xanadu Mines	124.253	1,32
		1.354.559	14,41

Canadá 28,44%

Energía 12,96%

8.624	Canadian Natural Resources	308.189	3,28
4.405	Enbridge	172.095	1,83
5.891	Kinder Morgan Canada	79.336	0,84
72.975	Nexgen Energy	184.469	1,96
9.153	Suncor Energy	335.182	3,57
19.344	Whitecap Resources	138.687	1,48
		1.217.958	12,96

Materiales 15,48%

3.970	Agnico Eagle Mines	183.058	1,95
2.854	Agrium	330.605	3,52
9.934	First Quantum Minerals	137.817	1,47
6.563	Lithium Americas	57.739	0,61
29.493	Lundin Mining	197.362	2,10
5.670	MAG Silver	69.407	0,74
56.681	Nemaska Lithium	106.953	1,14
2.386	Neo Performance Materials	33.776	0,36
16.419	Pretium Resources	188.830	2,01
4.407	Teck Resources 'B'	114.753	1,22
36.008	Titan Mining	34.116	0,36
		1.454.416	15,48

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

Chile 3,23%

Materiales 3,23%

9.180	Antofagasta Holdings	124.520	1,33
3.014	Sociedad Química y Minera	179.288	1,90
		303.808	3,23

Dinamarca 0,96%

Industria 0,96%

1.305	Vestas Wind Systems	89.873	0,96
-------	---------------------	--------	------

Japón 1,32%

Industria 1,32%

6.300	Kubota	123.799	1,32
-------	--------	---------	------

Países Bajos 2,52%

Energía 2,52%

7.057	Royal Dutch Shell 'A'	236.470	2,52
-------	-----------------------	---------	------

Nueva Zelanda 1,13%

Consumo básico 1,13%

20.978	Synlait Milk	106.601	1,13
--------	--------------	---------	------

Noruega 1,66%

Consumo básico 1,66%

9.181	Marine Harvest	155.801	1,66
-------	----------------	---------	------

Suecia 1,54%

Energía 1,54%

6.361	Lundin	144.931	1,54
-------	--------	---------	------

Suiza 3,97%

Materiales 3,97%

70.780	Glencore Xstrata	372.576	3,97
--------	------------------	---------	------

Reino Unido 9,53%

Energía 0,26%

63.974	Savannah Petroleum	24.429	0,26
--------	--------------------	--------	------

Materiales 9,27%

12.433	Anglo American	260.237	2,77
44.841	Bacanora Minerals	64.551	0,69
1.682	Randgold Resources	168.414	1,79
2.284	Rio Tinto (cotización en AUD)	135.371	1,44
4.558	Rio Tinto	242.807	2,58
		871.380	9,27

Estados Unidos 26,28%

Consumo básico 0,99%

664	Ingredion	92.794	0,99
-----	-----------	--------	------

Energía 9,20%

1.007	Concho Resources	151.000	1,61
3.663	EOG Resources	395.988	4,21
2.101	Exxon Mobil	176.494	1,88
2.968	Hess	140.654	1,50
		864.136	9,20

Asistencia sanitaria 1,53%

1.976	Zoetis	143.803	1,53
-------	--------	---------	------

Global Natural Resources Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017 (continuación)

Número de valores		Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto
Industria 2,12%			
1.269	Deere	199.309	2,12
Materiales 12,44%			
1.213	Air Products & Chemicals	199.126	2,12
1.199	Albemarle	153.508	1,63
5.963	Alcoa Upstream	321.763	3,42
3.917	DowDuPont	280.066	2,98
1.687	Vulcan Materials	214.899	2,29
		1.169.362	12,44
Inversión en valores		9.358.009	99,59
Derivados 0,00%*			
Contratos de divisas a plazo 0,00%			
	Compra 3.467 GBP: Vende 4.660 USD, enero de 2018	27	-
Inversión en valores y derivados		9.358.036	99,59
Otro patrimonio neto		38.447	0,41
Patrimonio neto total		9.396.483	100,00

* En el caso de los instrumentos derivados, el valor de mercado hace referencia a los beneficios o pérdidas netos y se utiliza en el cálculo del valor liquidativo del fondo. Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Descripción de los valores	Compras USD	Ventas USD
Australia		
BHP Billiton	142.896	195.114
Northern Star Resources	-	81.112
Canadá		
Cenovus Energy	-	79.828
Enbridge	181.769	-
First Quantum Minerals	126.016	-
Lundin	-	96.133
Suncor Energy	195.786	-
Dinamarca		
Vestas Wind Systems	112.665	-
Países Bajos		
Royal Dutch Shell 'A'	292.065	152.047
Reino Unido		
Rio Tinto (cotización en AUD)	124.798	-
Rio Tinto	118.541	291.874
Estados Unidos		
Albemarle	-	93.319
Archer Daniels Midland	-	164.683
DowDuPont	328.533	-
EOG Resources	163.959	-
Louisiana Pacific	-	78.965
Schlumberger	-	77.871

Global Property Equities Fund

Informe de inversiones del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Gestores del Fondo

Guy Barnard y Tim Gibson

La rentabilidad total del fondo durante el semestre fue del 5,6% en dólares estadounidenses. Durante dicho ejercicio, el FTSE EPRA NAREIT Developed Index subió un 5,3%.

Los mercados globales de renta variable obtuvieron más ganancias durante el periodo, con la aceleración del producto interior bruto mundial y el progreso largamente esperado en la reforma tributaria estadounidense, que venció las fuertes tensiones geopolíticas que rodean a Corea del Norte y la incertidumbre política europea. Las políticas de los bancos centrales discreparon, con subidas de la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco de Inglaterra, mientras que en Europa y Japón se reforzaron las políticas de flexibilización cuantitativa (QE, por sus siglas en inglés) (medidas de liquidez del banco central). Los rendimientos de los bonos gubernamentales a largo plazo se mantuvieron dentro del rango, con las curvas de rendimiento aplanadas, lo que refleja los bajos niveles actuales de inflación y las preocupaciones por el crecimiento a medio plazo.

En el mercado inmobiliario, las condiciones se mantuvieron sólidas y los volúmenes de transacciones a nivel mundial que mostraron un pequeño aumento en 2016. La evidencia transaccional muestra una fuerte demanda por parte de los inversores nacionales y globales que suelen buscar ingresos seguros a largo plazo. Hubo varias transacciones inmobiliarias que batieron récords durante el periodo, sobre todo en Hong Kong y Londres, lo que refleja la demanda de los inversores de activos trofeo. Como resultado, los rendimientos del mercado inmobiliario experimentaron una compresión más modesta en muchos mercados (los precios se mueven de manera inversa a los rendimientos), aunque los diferenciales de calidad en los precios se vuelven a ampliar. Además, un entorno económico de mejora se traduce en una recuperación en el crecimiento de los alquileres en muchas ciudades y sectores, ya que los niveles de vacantes son generalmente bajos. Lo más importante son los mercados donde ha habido un aumento de la oferta en los últimos años, como los mercados de apartamentos costeros en los EE. UU. y el almacenamiento privado. Los propietarios minoristas de todo el mundo también están experimentando un descenso en el crecimiento de los alquileres, ya que las presiones del comercio electrónico han llevado a muchos minoristas a reducir su número de tiendas, situación particularmente frecuente entre los centros comerciales "secundarios" en Estados Unidos.

En general, los valores inmobiliarios cotizados registraron ganancias en el periodo, pero se retrasaron en los mercados de valores más amplios donde el crecimiento de las ganancias fue más pronunciado. Sin embargo, hubo diferencias significativas por país y sector. Los valores europeos demostraron ser los más sólidos, con ganancias favorables en Alemania, Francia, Suecia y España. Los valores en la región de Asia Pacífico también obtuvieron ganancias, impulsadas por las buenas rentabilidades en Singapur y Hong Kong, donde los fundamentales mejoraron, sobre todo en el sector residencial. Las sociedades de inversión inmobiliaria (REIT) estadounidenses avanzaron poco, ya que el rendimiento positivo de los valores hoteleros e industriales se vio lastrado por la debilidad en la atención sanitaria y los propietarios de apartamentos debido a las preocupaciones por la oferta. Las REIT minoristas se recuperaron con fuerza al final del periodo, después de las actividades de fusiones y adquisiciones (M&A, por sus siglas en inglés), destacando la oferta de Brookfield por GGP, que revirtió las caídas del año hasta la fecha. Las fusiones y adquisiciones en el sector minorista no se limitaron a Estados Unidos, Hammerson hizo una oferta por su equivalente Intu en el Reino Unido y el propietario minorista continental europeo Unibail-Rodamco se hizo cargo de Westfield, que lo introducirá en los EE. UU. y el Reino Unido.

El fondo superó ligeramente al índice (neto de comisiones). Una sobreponderación en los propietarios industriales a nivel mundial de valor añadido, con posiciones en DCT, Goodman, Segro y VGP. Los propietarios de centros de datos NEXTDC e Interxion también registraron buenos rendimientos. Una sobreponderación en Europa también aportó beneficios, sobre todo a través de Aroundtown en Alemania. En Asia, Sun Hung Kai y Kerry Properties en Hong Kong, y City Developments en Singapur, también sumaron alfa. Por el contrario, nuestra posición minorista en Estados Unidos perjudicó al rendimiento tras la actividad de fusiones y adquisiciones, y la ausencia de GGP fue perjudicial. El promotor japonés Mitsui Fudosan también quedó retrasado.

Desde una perspectiva de posicionamiento, mientras mantuvimos una postura regional bastante neutral, redujimos aún más las tenencias en Estados Unidos, donde las expectativas de crecimiento siguen moderándose. Por el contrario, aumentamos la posición en Europa continental con el promotor de logística VGP y el propietario comercial alemán Aroundtown. También aumentamos las tenencias en el Reino Unido, con la adición del propietario minorista Hammerson después de la debilidad y el abandono de Unibail.

En Estados Unidos seguimos centrados en las áreas de crecimiento estructural y aquellas empresas mejor posicionadas para demostrar un crecimiento continuo del flujo de efectivo, incluso en la fase madura del ciclo. Los cambios durante el periodo incluyeron nuevas posiciones en American Tower Corporation, propietario de la torre de comunicaciones mundial y en el propietario canadiense Pure Industrial. También sumamos el propietario de atención sanitaria Sabra. Por el contrario, redujimos aún más la posición minorista, con la venta de GGP (una sincronización desafortunada en retrospectiva) y Urban Edge. También cambiamos de Empire State REIT a Brandywine en los espacios para oficinas, y de Avalonbay a UDR en los espacios para viviendas. En la región de Asia Pacífico, consolidamos las participaciones en promotores japoneses, con la venta de Mitsubishi Estate y la suma de Mitsui Fudosan. También añadimos la oficina pública REIT Daiwa Office, dado su acceso a la atractiva zona de Shibuya en Tokio. Finalmente, redujimos la posición minorista en Australia, debido a los débiles márgenes de arrendamiento y las posibles presiones estructurales de Amazon para entrar en el mercado, con la venta de Scentre Group y la adición del propietario diversificado Mirvac.

Mirando hacia el futuro, todavía preveemos que la demanda del inversor de propiedades inmobiliarias físicas, un activo real con un flujo de ingresos creciente y atractivo, se mantenga sólida. Si bien es probable que se observen más aumentos en los tipos de interés y la rentabilidad de los bonos a medida que la flexibilización cuantitativa disminuye (se reduce) y finalmente se anula, el diferencial actual entre la rentabilidad de los bienes inmuebles y la de los bonos a largo plazo permanece más amplio que los promedios históricos, lo que proporciona un amortiguador. Un entorno económico mejorado también beneficiará a los arrendadores a través de la posibilidad de aumentar los alquileres, especialmente en aquellos mercados en los que la nueva construcción fue limitada. Asimismo, mientras que vamos cada vez más tarde en el ciclo inmobiliario en algunas partes del mundo, siguen habiendo países, ciudades y sectores donde las tendencias parecen destinadas a mejorar más, algo que podemos conseguir.

Continuamos utilizando nuestros puntos fuertes, reduciendo los riesgos macroeconómicos y centrándonos en la selección de valores ascendentes a fin de impulsar la rentabilidad mediante una cartera concentrada y muy convincente. Nuestro objetivo se ha centrado cada vez más en los mercados, sectores y empresas que creemos capaces de incrementar los ingresos y los dividendos incluso en un entorno de menor crecimiento. Asimismo, puesto que el crecimiento del mercado general se ralentiza, ponemos más énfasis en los activos de calidad y los equipos de gestión. Según nuestra experiencia, el valor de estos factores siempre sale a la luz.

Global Property Equities Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2017

Activo	Notas	USD
Inversiones en valores a valor de mercado	3	340.380.374
Efectivo en bancos	14	5.780.798
Intereses y dividendos por cobrar	3	840.267
Suscripciones por cobrar		3.009.289
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		377.002
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	144.742
Otro activo		125.775
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		350.658.247
Pasivo		
Descubierto bancario	14	37.561
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		405.632
Impuestos y gastos por pagar		1.492.469
Reembolsos por pagar		1.073.952
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	4.952
Intereses y dividendos por pagar		290.628
Otro pasivo		-
Pasivo total		3.305.194

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	4.090.514
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	237
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3,15	23.257
Ingresos totales		4.114.008
Gastos		
Comisiones de administración	6, 16	1.864.162
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	105.491
Comisiones de depósito	6	51.984
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	677.641
Comisiones del depositario	3	10.397
Otros gastos	3	83.250
Gastos derivados	3	-
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	9.869
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	70.125
Gastos totales		2.872.919
Ingresos netos de inversiones		1.241.089
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	5.646.581
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Ganancias netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	272.593
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(159.166)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		5.760.008
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	12.695.083
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(96.989)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		3.401
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		12.601.495
Patrimonio neto al final del periodo		347.353.053
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		19.602.592

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Global Property Equities Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD		Notas	USD
Patrimonio neto al comienzo del periodo		361.689.406	Producto de acciones emitidas		52.498.325
Ingresos netos de inversiones		1.241.089	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(85.849.441)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		5.760.008	Compensación neta (pagada)/recibida	12	(74.907)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		12.601.495	Distribuciones de dividendos	13	(512.922)
			Patrimonio neto al final del periodo		347.353.053

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	A2 (EUR)	A2 (GBP)	A2 (USD)	A2 HCHF (CHF)	A2 HEUR (EUR)	A3 (SGD)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	1.936.709,36	447.937,05	8.617.086,72	88.466,71	366.244,93	125,53
Acciones emitidas durante el periodo	84.326,55	23.461,82	665.897,33	2.050,00	54.926,33	1,59
Acciones reembolsadas durante el periodo	(856.338,15)	(67.416,31)	(1.162.951,98)	(16.525,00)	(50.448,61)	-
Acciones en circulación al final del periodo	1.164.697,76	403.982,56	8.120.032,07	73.991,71	370.722,65	127,12
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	17,37	15,41	20,84	12,73	12,99	21,66

	A3 (USD)	F2 (USD)	F3 (USD)	G2 (USD)	G2 HCHF (CHF)	G2 HEUR (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	1.571.906,79	2.050,00	-	233.138,48	55.300,00	205.248,27
Acciones emitidas durante el periodo	57.221,26	705,88	125,55	182.729,00	20.000,00	-
Acciones reembolsadas durante el periodo	(171.826,50)	-	-	(3.162,00)	(1.000,00)	(189.000,00)
Acciones en circulación al final del periodo	1.457.301,55	2.755,88	125,55	412.705,48	74.300,00	16.248,27
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	17,46	21,63	21,04	12,70	11,94	12,19

	H2 (EUR)	H2 (GBP)	H2 (USD)	H2 HCHF (CHF)	H2 HEUR (EUR)	H3 (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	59.953,82	5.095,48	853.951,60	135.968,78	76.638,60	-
Acciones emitidas durante el periodo	1.282,72	4.199,85	187.343,04	69.700,00	18.088,33	125,00
Acciones reembolsadas durante el periodo	(13.666,03)	(468,82)	(326.072,32)	(20.294,02)	(6.803,69)	-
Acciones en circulación al final del periodo	47.570,51	8.826,51	715.222,32	185.374,76	87.923,24	125,00
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	15,15	13,25	13,64	11,14	12,91	19,69

	H3 (USD)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	I3 (EUR)	X2 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	1.522.401,99	3.080.184,84	54.658,83	12.571,00	89.416,21
Acciones emitidas durante el periodo	13.032,00	997.769,37	229.177,63	10.900,00	20.131,59
Acciones reembolsadas durante el periodo	(368.044,00)	(1.066.694,62)	(192.865,22)	(1.708,00)	(17.482,84)
Acciones en circulación al final del periodo	1.167.389,99	3.011.259,59	90.971,24	21.763,00	92.064,96
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	12,57	23,58	15,33	129,11	19,53

Global Property Equities Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	
454.196.417 USD	361.689.406 USD	347.353.053 USD				
			A2 (EUR)	17,38	17,26	17,37
			A2 (GBP)	14,38	15,19	15,41
			A2 (USD)	19,33	19,73	20,84
			A2 HCHF (CHF)	12,27	12,22	12,73
			A2 HEUR (EUR)	12,41	12,44	12,99
			A3 (SGD)	20,67	21,38	21,66
			A3 (USD)	16,51	16,72	17,46
			F2 (USD)	n/d	20,42	21,63
			F3 (USD)	n/d	n/d	21,04
			G2 (USD)	11,62	11,98	12,70
			G2 HCHF (CHF)	11,32	11,39	11,94
			G2 HEUR (EUR)	11,48	11,61	12,19
			H2 (EUR)	15,03	15,01	15,15
			H2 (GBP)	12,28	13,04	13,25
			H2 (USD)	12,54	12,87	13,64
			H2 HCHF (CHF)	10,64	10,66	11,14
			H2 HEUR (EUR)	12,22	12,32	12,91
			H3 (EUR)	n/d	n/d	19,69
			H3 (USD)	11,85	12,00	12,57
			I1 (GBP)	12,10	n/d	n/d
			I2 (USD)	21,58	22,22	23,58
			I2 HEUR (EUR)	14,47	14,61	15,33
			I3 (EUR)	131,12	129,24	129,11
			X2 (USD)	18,28	18,54	19,53

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
A2 (EUR)	1,90%	1,88%	1,90%
A2 (GBP)	1,90%	1,88%	1,90%
A2 (USD)	1,90%	1,88%	1,90%
A2 HCHF (CHF)	1,90%	1,87%	1,90%
A2 HEUR (EUR)	1,90%	1,87%	1,90%
A3 (SGD)	2,07%	1,88%	2,07%
A3 (USD)	1,90%	1,88%	1,90%
F2 (USD)	n/d	1,73%	1,36%
F3 (USD)	n/d	n/d	1,10%*
G2 (USD)	0,85%	0,88%	1,12%
G2 HCHF (CHF)	0,85%	0,85%	0,85%
G2 HEUR (EUR)	0,85%	0,85%	0,85%
H2 (EUR)	1,27%	1,28%	1,20%
H2 (GBP)	1,57%	1,39%	1,33%
H2 (USD)	1,27%	1,28%	1,18%
H2 HCHF (CHF)	1,39%	1,28%	1,10%
H2 HEUR (EUR)	1,26%	1,28%	1,10%
H3 (EUR)	n/d	n/d	1,10%*
H3 (USD)	1,27%	1,28%	1,10%
I1 (GBP)	1,00%	n/d	n/d
I2 (USD)	1,00%	1,00%	1,00%
I2 HEUR (EUR)	1,00%	1,00%	1,00%
I3 (EUR)	1,00%	1,00%	1,02%
X2 (USD)	2,50%	2,48%	2,50%

Distribución por acción

Fecha de pago	20 de octubre de 2017	19 de enero de 2018
A3 (SGD)	0,108374	0,146038
A3 (USD)	0,085687	0,116925
F3 (USD)	0,091440	0,140737
H3 (EUR)	n/d	0,045492
H3 (USD)	0,061649	0,083584
I3 (EUR)	0,641813	0,866599

El coeficiente de gasto total (TER, por sus siglas en inglés) se calcula de acuerdo con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

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

* La clase de acciones lanzada en el periodo. La tasa es anualizada y no incluye comisiones de rendimiento.

Global Property Equities Fund

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		1 año a 30 de junio de 2013 %	1 año a 30 de junio de 2014 %	1 año a 30 de junio de 2015 %	1 año a 30 de junio de 2016 %	1 año a 30 de junio de 2017 %	6 meses a 31 de diciembre de 2017 %
Global Property Equities Fund	A2 (USD)	13,81	8,74	(2,32)	12,06	2,07	5,63
FTSE EPRA/NAREIT Developed Index		13,50	13,55	(0,36)	11,58	0,21	5,27

La rentabilidad indicada en el informe de inversiones hace referencia a las acciones de la Clase A2 USD.

La rentabilidad pasada no constituye un indicador de la rentabilidad futura.

Global Property Equities Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017

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

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

Valores de renta variable 97,99%

Australia 5,39%

Valores financieros 4,29%

1.234.044	Goodman	8.123.577	2,34
3.690.979	Mirvac REIT	6.777.292	1,95
		14.900.869	4,29

Tecnología 1,10%

805.202	Nextdc	3.809.481	1,10
---------	--------	-----------	------

Bélgica 1,72%

Valores financieros 1,72%

80.000	VGP	5.989.432	1,72
--------	-----	-----------	------

Canadá 1,61%

Valores financieros 1,61%

1.047.982	Pure Industrial REIT	5.586.129	1,61
-----------	----------------------	-----------	------

Francia 2,64%

Bienes de consumo 0,89%

65.000	Kaufman & Broad	3.096.419	0,89
--------	-----------------	-----------	------

Valores financieros 1,75%

33.000	Gecina	6.070.237	1,75
--------	--------	-----------	------

Alemania 5,83%

Valores financieros 5,83%

880.000	Aroundtown	6.745.104	1,94
310.000	Deutsche Wohnen	13.518.319	3,89
		20.263.423	5,83

Hong Kong 8,41%

Valores financieros 8,41%

3.420.000	Hang Lung Properties	8.346.231	2,40
470.500	Kerry Properties	2.122.425	0,61
704.000	Link REIT	6.524.913	1,88
732.892	Sun Hung Kai Properties	12.216.064	3,52
		29.209.633	8,41

Japón 9,71%

Valores financieros 9,71%

818	Activia Properties	3.429.689	0,99
456	Daiwa Office Investment REIT	2.403.306	0,69
463.500	Hulic	5.219.343	1,50
11.935	Invincible Investment	5.083.631	1,46
579.300	Mitsui Fudosan	12.997.757	3,75
3.703	Nomura Real Estate Master Fund	4.596.044	1,32
		33.729.770	9,71

México 1,25%

Valores financieros 1,25%

2.501.721	Prologis Property Mexico REIT	4.348.364	1,25
-----------	-------------------------------	-----------	------

Países Bajos 0,98%

Tecnología 0,98%

57.586	Interxion	3.394.407	0,98
--------	-----------	-----------	------

Singapur 2,59%

Valores financieros 2,59%

578.900	City Developments	5.407.822	1,55
2.961.600	Mapletree Commercial Trust	3.600.892	1,04
		9.008.714	2,59

España 1,22%

Valores financieros 1,22%

314.000	Merlin Properties Socimi	4.242.267	1,22
---------	--------------------------	-----------	------

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

Suecia 1,92%

Valores financieros 1,92%

150.000	Fastighets Balder 'B'	4.014.534	1,15
200.000	Hemfosa Fastigheter	2.671.481	0,77
		6.686.015	1,92

Reino Unido 6,74%

Valores financieros 6,74%

500.000	British Land	4.678.572	1,35
850.000	Hammerson REIT	6.278.983	1,81
600.000	Helical Bar	2.744.289	0,79
2.475.000	Inland Homes	2.007.275	0,58
1.079.280	iO Adria^	-	-
435.000	Safestore Holdings	2.928.188	0,84
600.000	Segro	4.768.798	1,37
		23.406.105	6,74

Estados Unidos 47,98%

Servicios de consumo 0,79%

12.783	Vail Resorts	2.738.374	0,79
--------	--------------	-----------	------

Valores financieros 47,19%

98.772	Alexandria Real Estate Equities REIT	12.940.614	3,73
172.164	American Campus Communities	7.055.281	2,03
36.395	American Tower	5.198.298	1,50
377.525	Brandywine Realty Trust	6.857.742	1,97
719.762	Cousins Properties REIT	6.711.781	1,93
104.627	DCT Industrial Trust REIT	6.158.868	1,77
11.254	Equinix	5.128.335	1,48
87.710	Equity Lifestyle Properties	7.815.400	2,25
123.214	Equity Residential REIT	7.872.759	2,27
56.125	Federal Realty Investment Trust REIT	7.450.594	2,14
209.969	Healthcare Realty Trust REIT	6.738.955	1,94
170.529	Hudson Pacific Properties	5.815.039	1,67
432.894	Invitation Homes REIT	10.201.147	2,94
99.122	LTC Properties	4.333.118	1,25
263.516	MGM Growth Properties REIT	7.645.917	2,20
345.412	Physicians Realty Trust REIT	6.194.964	1,78
54.226	Public Storage	11.362.516	3,27
196.232	Rexford Industrial Realty REIT	5.731.937	1,65
326.002	Sabra Health Care REIT	6.195.668	1,78
107.594	Simon Property	18.449.681	5,32
209.022	United Dominion Realty Trust	8.042.121	2,32
		163.900.735	47,19

Inversión en valores 340.380.374 97,99

Derivados 0,04%

Contratos de divisas a plazo 0,00%

Compra 15.773 EUR: Vende 18.910 USD, enero de 2018	7	-
Compra 21.121 EUR: Vende 25.148 USD, enero de 2018	183	-
Compra 1.001.879 JPY: Vende 8.853 USD, enero de 2018	52	-
Compra 2.219.416 JPY: Vende 19.683 USD, enero de 2018	42	-
Compra 1.327 USD: Vende 1.115 EUR, enero de 2018	(10)	-
Compra 242.938 USD: Vende 237.800 CHF, enero de 2018	(627)	-
Compra 3.100 USD: Vende 2.595 EUR, enero de 2018	(12)	-
	(365)	-

Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) 0,04%

Compra 1.648 CHF: Vende 1.677 USD, enero de 2018	13	-
Compra 2.065.848 CHF: Vende 2.102.398 USD, enero de 2018	16.394	-

Global Property Equities Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017 (continuación)

Número de valores	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto
Contratos de divisas a plazo (continuación)		
Compra 21.705 CHF: Vende 22.073 USD, enero de 2018	187	-
Compra 2.291 CHF: Vende 2.332 USD, enero de 2018	18	-
Compra 237.490 CHF: Vende 242.938 USD, enero de 2018	639	-
Compra 2.753 CHF: Vende 2.802 USD, enero de 2018	22	-
Compra 647.340 CHF: Vende 658.793 USD, enero de 2018	5.137	-
Compra 6.833 CHF: Vende 6.949 USD, enero de 2018	59	-
Compra 941.493 CHF: Vende 958.151 USD, enero de 2018	7.471	-
Compra 9.781 CHF: Vende 9.947 USD, enero de 2018	84	-
Compra 1.029 EUR: Vende 1.220 USD, enero de 2018	16	-
Compra 1.114 EUR: Vende 1.327 USD, enero de 2018	10	-
Compra 13.146 EUR: Vende 15.584 USD, enero de 2018	200	-
Compra 1.390.284 EUR: Vende 1.648.067 USD, enero de 2018	21.128	0,01
Compra 14.639 EUR: Vende 17.469 USD, enero de 2018	107	-
Compra 197.408 EUR: Vende 234.011 USD, enero de 2018	3.000	-
Compra 2.089 EUR: Vende 2.493 USD, enero de 2018	15	-
Compra 2.531 EUR: Vende 3.000 USD, enero de 2018	38	-
Compra 2.593 EUR: Vende 3.100 USD, enero de 2018	13	-
Compra 3.711 EUR: Vende 4.399 USD, enero de 2018	56	-
Compra 4.983.475 EUR: Vende 5.907.500 USD, enero de 2018	75.733	0,03
Compra 50.241 EUR: Vende 59.954 USD, enero de 2018	366	-
Compra 900.423 EUR: Vende 1.067.377 USD, enero de 2018	13.683	-
Compra 9.473 EUR: Vende 11.305 USD, enero de 2018	69	-
Compra 120.525 USD: Vende 101.234 EUR, enero de 2018	(1.018)	-
Compra 13.607 USD: Vende 13.422 CHF, enero de 2018	(159)	-
Compra 14.068 USD: Vende 11.822 EUR, enero de 2018	(126)	-
Compra 162.428 USD: Vende 136.581 EUR, enero de 2018	(1.553)	-
Compra 19.840 USD: Vende 19.570 CHF, enero de 2018	(232)	-
Compra 22.107 USD: Vende 18.569 EUR, enero de 2018	(187)	-
Compra 25.148 USD: Vende 21.103 EUR, enero de 2018	(189)	-
Compra 332 USD: Vende 279 EUR, enero de 2018	(3)	-
Compra 34.123 USD: Vende 28.662 EUR, enero de 2018	(288)	-
Compra 43.395 USD: Vende 42.804 CHF, enero de 2018	(507)	-
Compra 4.856 USD: Vende 4.078 EUR, enero de 2018	(41)	-
	140.155	0,04
Inversión en valores y derivados	340.520.164	98,03
Otro patrimonio neto	6.832.889	1,97
Patrimonio neto total	347.353.053	100,00

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	USD	USD
Australia		
Mirvac REIT	2.983.492	-
Scentre	-	4.635.272
Bélgica		
VGP	5.530.676	-
Canadá		
Pure Industrial REIT	5.467.691	-
Francia		
Icade	-	5.104.022
Unibail-Rodamco	-	6.923.686
Japón		
Mitsubishi Estate	-	6.179.688
Mitsui Fudosan	8.682.640	-
Reino Unido		
Hammerson REIT	5.928.330	-
Estados Unidos		
American Campus Communities	8.515.983	-
American Tower	5.090.352	-
AvalonBay Communities	-	11.601.002
Brandywine Realty Trust	6.751.225	-
Empire State Realty Trust REIT	-	5.592.501
Equity Residential REIT	-	5.656.684
GGP	-	8.863.484
Sabra Health Care REIT	6.445.230	-
STORE Capital REIT	-	4.641.571
United Dominion Realty Trust	8.708.983	-
Urban Edge Properties	-	8.480.851

^ Valores no cotizados

* En el caso de los instrumentos derivados, el valor de mercado hace referencia a los beneficios o pérdidas netos y se utiliza en el cálculo del valor liquidativo del fondo. Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

Global Technology Fund

Informe de inversiones del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Gestores del Fondo

Stuart O’Gorman y Alison Porter

El fondo registró una rentabilidad del 17,4% frente a la rentabilidad del MSCI All Countries World IT Index del 17,7% en dólares estadounidenses.

El sector de la tecnología volvió a superar al mercado de valores de renta variable en general, impulsado por un crecimiento superior de las ganancias y una fuerte revisión de las ganancias al alza. La solidez de las ganancias estuvo liderada por las ganancias corrientes de acciones de la antigua economía y los poderosos impulsores de crecimiento secular.

Naspers registró un buen rendimiento. Naspers es una sociedad de cartera sudafricana con participación en Tencent. El valor liquidativo representa un descuento importante para mantener intactas las acciones de Tencent, que consideramos atractivas. Micron también registró un buen rendimiento. La demanda de memoria ha sido recientemente un área de fortaleza impulsada por el gasto de los centros de datos en la nube, las tendencias de móviles y de ordenadores más potentes. Cavium, semiconductores de redes, superó a Marvell cuando anunció su intención de fusionarse. El precio implícito representaba una prima al precio de mercado vigente de Cavium. Como se ha señalado anteriormente, Cavium posee una importante en redes y estaba expandiendo sus casos de uso en servidores basados en ARM. La entidad combinada debería tener más magnitud en los semiconductores de centros de datos en el futuro. Universal Display, que posee patentes y fabrica materiales que se usan para pantallas flexibles, contribuyó de forma positiva al rendimiento después de obtener sólidos resultados. La empresa está reclutando nuevos clientes chinos y coreanos.

Nokia fue el mayor detractor después de una orientación más débil de lo esperado. El sector de equipos de telecomunicaciones ha sido un área difícil en los últimos años a causa de una miríada de factores. A pesar de estas dificultades, nos gusta Nokia por su posición dominante en un mercado de equipos de telecomunicaciones cíclicamente deprimido. La industria de equipos está más consolidada frente a la historia y, en nuestra opinión, la empresa cuenta con un sólido equipo de gestión. Expedia y Priceline perjudicaron al rendimiento, ya que ambas empresas se guiaron a costes más elevados de lo esperado. Aún consideramos atractivo el espacio de viajes online dadas las posiciones sólidas que Expedia y Priceline han construido.

El cambio más grande en el fondo durante el periodo fue el cambio de Tencent a Naspers. Durante el periodo, la actividad incluyó la venta de Criteo por las crecientes preocupaciones sobre el impacto del nuevo sistema operativo de Apple y GDPR. Vendimos EPAM Systems, una empresa de servicios de TI con la plantilla situada principalmente en Europa del Este, cuando la empresa se acercó a nuestro precio objetivo.

Añadimos varios nombres nuevos al fondo durante el periodo. Estos incluyen TE Connectivity (diseñador y fabricante de conectores y sensores), Grubhub (plataforma de suministro de alimentos), Coherent (láseres) y Ambarella (semiconductores para compresión de vídeo y visión artificial).

Los impulsores a largo plazo de la tecnología permanecen intactos, dado que sigue absorbiendo cuota frente a la antigua economía, impulsada por la demografía y la innovación. Seguimos entusiasmados con las perspectivas a largo plazo para la digitalización de pagos, la inversión en infraestructuras de próxima generación (nube y 5G), la transformación de Internet (comercio electrónico, medios de comunicación, viajes, etc., cada vez más online) y la inteligencia artificial (interfaz cambiante con tecnología y la revolución del transporte). La valoración relativa del sector se mantiene atractiva, especialmente debido a la solidez del balance. Seguimos centrándonos de forma ascendente en los temas seculares potentes y creciendo a un precio razonable.

Global Technology Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD
Activo		
Inversiones en valores a valor de mercado	3	2.773.789.678
Efectivo en bancos	14	32.225.832
Intereses y dividendos por cobrar	3	337.523
Suscripciones por cobrar		8.281.690
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		85.847
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	1.477.853
Otro activo		485.926
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		2.816.684.349
Pasivo		
Descubierto bancario	14	16.182
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		10.137.160
Impuestos y gastos por pagar		5.772.841
Reembolsos por pagar		-
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	6.258
Dividendos pagaderos a los accionistas		-
Intereses y dividendos por pagar en CFD		-
Pasivo total		15.932.441

Patrimonio neto al final del periodo **2.800.751.908**

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	7.978.722
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	4.459
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	133.221
Ingresos totales		8.116.402
Gastos		
Comisiones de administración	6, 16	14.342.377
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	878.651
Comisiones de depósito	6	133.225
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	6.028.641
Comisiones del depositario	3	79.935
Otros gastos	3	657.038
Gastos derivados	3	-
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	9
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	623.411
Gastos totales		22.743.287
Gastos netos de inversiones		(14.626.885)
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	130.786.712
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(1.798.681)
Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		742.088
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		129.730.119
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	307.488.778
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	10.638
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(31.051)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		307.468.365

Incremento neto del activo como resultado de operaciones **422.571.599**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Global Technology Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	USD		Notas	USD
Patrimonio neto al comienzo del periodo		2.434.292.968	Producto de acciones emitidas		545.186.873
Gastos netos de inversiones		(14.626.885)	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(601.299.525)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		129.730.119	Compensación neta (pagada)/recibida	12	(7)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		307.468.365	Distribuciones de dividendos	13	-
			Patrimonio neto al final del periodo		2.800.751.908

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	A1 (USD)	A2 (EUR)	A2 (GBP)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A2 HCHF (CHF)	A2 HCNH (CNH)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	1.974.758,63	2.553.091,81	96.409,81	5.619,97	20.734.242,77	152.764,94	50,31
Acciones emitidas durante el periodo	236.241,86	471.552,40	59.328,89	1.775,54	4.052.795,11	20.011,12	-
Acciones reembolsadas durante el periodo	(408.946,48)	(411.653,94)	(26.328,67)	(3.071,52)	(4.617.839,83)	(24.382,05)	-
Acciones en circulación al final del periodo	1.802.054,01	2.612.990,27	129.410,03	4.323,99	20.169.198,05	148.394,01	50,31
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	80,67	67,27	59,72	78,03	80,71	167,02	492,30

	A2 HSGD (SGD)	C2 (USD)	F1 (USD)	F2 (USD)	G2 (USD)	H1 (EUR)	H1 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	217.010,39	12.696,21	-	2.118,99	268.303,62	166,67	1.372.369,64
Acciones emitidas durante el periodo	45.973,05	26.722,21	62,50	16.561,85	75.525,00	415.604,00	463.039,44
Acciones reembolsadas durante el periodo	(11.640,28)	(5.087,10)	-	-	(32.023,06)	(412.604,00)	(325.127,38)
Acciones en circulación al final del periodo	251.343,16	34.331,32	62,50	18.680,84	311.805,56	3.166,67	1.510.281,70
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	200,30	22,48	45,98	44,69	19,42	20,93	18,30

	H2 (EUR)	H2 (GBP)	H2 (USD)	H2 HCHF (CHF)	H2 HEUR (EUR)	I1 (GBP)	I1 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	1.078.646,20	366.109,47	14.401.822,47	4.332.692,81	-	57.018,12	172.877,56
Acciones emitidas durante el periodo	483.798,62	24.652,25	1.119.863,48	461.895,72	63,00	-	23.359,32
Acciones reembolsadas durante el periodo	(335.810,52)	(92.942,64)	(2.412.441,27)	(445.847,04)	-	(13.273,51)	(26.092,36)
Acciones en circulación al final del periodo	1.226.634,30	297.819,08	13.109.244,68	4.348.741,49	63,00	43.744,61	170.144,52
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	22,56	26,04	21,72	15,54	40,20	64,32	87,29

	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	X2 (EUR)	X2 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	2.681.487,80	383.029,25	82.833,39	226.633,65
Acciones emitidas durante el periodo	515.620,69	901.280,63	12.080,13	149.084,62
Acciones reembolsadas durante el periodo	(605.363,50)	(681.465,43)	(25.614,75)	(38.192,29)
Acciones en circulación al final del periodo	2.591.744,99	602.844,45	69.298,77	337.525,98
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	87,55	47,30	61,78	74,15

Global Technology Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción		
A	A	A	A	A	A
30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
1.917.677.234 USD	2.434.292.968 USD	2.800.751.908 USD			
			A1 (USD)	50,39	68,70
			A2 (EUR)	45,33	60,13
			A2 (GBP)	37,53	52,98
			A2 (SGD)	49,14	68,44
			A2 (USD)	50,42	68,73
			A2 HCHF (CHF)	107,91	144,09
			A2 HCNH (CNH)	298,78	416,06
			A2 HSGD (SGD)	125,84	171,01
			C2 (USD)	13,90	19,08
			F1 (USD)	n/d	n/d
			F2 (USD)	n/d	37,92
			G2 (USD)	11,95	16,45
			H1 (EUR)	13,97	18,65
			H1 (USD)	11,33	15,53
			H2 (EUR)	15,07	20,11
			H2 (GBP)	16,22	23,03
			H2 (USD)	13,45	18,44
			H2 HCHF (CHF)	9,95	13,37
			H2 HEUR (EUR)	n/d	n/d
			I1 (GBP)	39,89	56,81
			I1 (USD)	53,82	74,00
			I2 (USD)	53,98	74,23
			I2 HEUR (EUR)	29,91	40,52
			X2 (EUR)	42,02	55,40
			X2 (USD)	46,74	63,33

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
A1 (USD)	1,89%	1,88%	1,88%
A2 (EUR)	1,89%	1,88%	1,89%
A2 (GBP)	1,89%	1,88%	1,89%
A2 (SGD)	1,88%	1,88%	1,88%
A2 (USD)	1,89%	1,88%	1,89%
A2 HCHF (CHF)	1,89%	1,88%	1,89%
A2 HCNH (CNH)	1,88%	1,97%	2,08%
A2 HSGD (SGD)	1,89%	1,88%	1,89%
C2 (USD)	1,20%	1,20%	1,20%
F1 (USD)	n/d	n/d	1,09%*
F2 (USD)	n/d	1,79%	1,10%
G2 (USD)	0,85%	0,85%	0,85%
H1 (EUR)	1,28%	1,28%	1,08%
H1 (USD)	1,27%	1,28%	1,08%
H2 (EUR)	1,24%	1,28%	1,08%
H2 (GBP)	1,28%	1,28%	1,08%
H2 (USD)	1,26%	1,28%	1,08%
H2 HCHF (CHF)	1,28%	1,28%	1,08%
H2 HEUR (EUR)	n/d	n/d	1,08%*
I1 (GBP)	1,00%	1,00%	1,00%
I1 (USD)	1,00%	1,00%	1,00%
I2 (USD)	1,00%	1,00%	1,00%
I2 HEUR (EUR)	1,00%	1,00%	1,00%
X2 (EUR)	2,49%	2,47%	2,48%
X2 (USD)	2,48%	2,47%	2,49%

El coeficiente de gasto total (TER, por sus siglas en inglés) se calcula de acuerdo con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association). Los importes devengados en relación con las comisiones de rendimiento del periodo se indican en la nota 6 de los estados financieros.

* La clase de acciones lanzada en el periodo. La tasa es anualizada y no incluye comisiones de rendimiento.

Global Technology Fund

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		1 año a	6 meses a				
		30 de junio de 2013	30 de junio de 2014	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
		%	%	%	%	%	%
Global Technology Fund	A2 (USD)	10,07	25,76	5,67	(0,87)	36,31	17,43
MSCI All Countries World IT Index		9,95	31,62	8,66	1,19	35,53	17,69

La rentabilidad indicada en el informe de inversiones hace referencia a las acciones de la Clase A2 USD.

La rentabilidad pasada no constituye un indicador de la rentabilidad futura.

Global Technology Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017

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

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

Valores de renta variable 99,04%		
China 6,12%		
Tecnología de la información 6,12%		
Software y servicios de Internet 6,12%		
635.201	Alibaba Holdings ADS	109.197.404 3,90
1.198.317	Tencent Holdings	62.275.655 2,22
		171.473.059 6,12
Finlandia 1,10%		
Tecnología de la información 1,10%		
Equipos de comunicación 1,10%		
6.580.188	Nokia	30.801.650 1,10
Países Bajos 0,55%		
Tecnología de la información 0,55%		
Semiconductores y equipos de semiconductores 0,55%		
228.503	ASM International	15.455.022 0,55
Singapur 3,02%		
Tecnología de la información 3,02%		
Semiconductores y equipos de semiconductores 3,02%		
326.203	Broadcom	84.613.796 3,02
Sudáfrica 2,40%		
Consumo discrecional 2,40%		
Medios 2,40%		
239.848	Naspers 'N'	67.241.129 2,40
Corea del Sur 4,89%		
Tecnología de la información 4,89%		
Semiconductores y equipos de semiconductores 4,89%		
52.112	Samsung Electronics	124.055.327 4,43
6.569	Samsung Electronics Preference Shares	12.809.105 0,46
		136.864.432 4,89
Taiwán 0,92%		
Tecnología de la información 0,92%		
Semiconductores y equipos de semiconductores 0,92%		
484.615	Silicon Motion Technology ADR	25.827.556 0,92
Islas Turcas y Caicos 0,98%		
Tecnología de la información 0,98%		
Software y servicios de Internet 0,98%		
828.663	Yandex	27.358.309 0,98
Reino Unido 0,97%		
Tecnología de la información 0,97%		
Software y servicios de Internet 0,75%		
4.445.736	Auto Trader	21.209.829 0,75
Software 0,22%		
841.653	Alfa Financial Software	6.066.585 0,22

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

Estados Unidos 78,09%		
Consumo discrecional 3,34%		
Internet y venta por catálogo 3,34%		
35.904	Amazon.com	42.372.824 1,52
221.882	Expedia	26.731.234 0,95
13.891	Priceline.com	24.416.419 0,87
		93.520.477 3,34
Tecnología de la información 74,75%		
Equipos de comunicación 3,42%		
2.486.249	Cisco Systems	95.807.605 3,42
Ordenadores y periféricos 9,17%		
1.380.334	Apple	234.553.255 8,38
277.646	Western Digital	22.201.962 0,79
		256.755.217 9,17
Equipos, aparatos y componentes electrónicos 7,44%		
412.661	CDW	28.708.826 1,03
91.153	Coherent	25.995.924 0,93
241.463	Dolby Laboratories	14.952.596 0,53
1.725.712	Flex	30.950.645 1,11
1.991.067	HP	42.220.576 1,50
424.087	TE Connectivity	40.364.601 1,44
146.275	Universal Display	25.206.839 0,90
		208.400.007 7,44
Software y servicios de Internet 19,02%		
135.819	Alphabet 'A'	143.306.701 5,12
107.855	Alphabet 'C'	113.060.082 4,04
880.902	eBay	33.267.264 1,19
1.080.301	Facebook	192.347.593 6,86
293.599	Grubhub	20.977.649 0,75
240.978	IAC/InterActiveCorp	29.599.328 1,06
		532.558.617 19,02
Servicios TI 10,87%		
425.775	Cognizant Technology Solutions	30.393.948 1,09
362.352	DXC Technology	34.303.864 1,22
343.833	Fidelity National Information	32.411.418 1,16
167.067	Fleetcor Technologies	32.252.284 1,15
492.614	Mastercard	75.094.078 2,68
873.347	Visa	100.024.432 3,57
		304.480.024 10,87
Semiconductores y equipos de semiconductores 8,64%		
314.106	Ambarella	18.574.658 0,66
857.902	Applied Materials	44.289.191 1,58
405.593	Cavium	34.288.832 1,22
1.030.549	Micron Technology	42.515.299 1,52
684.220	Texas Instruments	71.805.468 2,57
446.258	Xilinx	30.419.177 1,09
		241.892.625 8,64

Global Technology Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	USD	USD
China		
Tencent Holdings	-	56.572.041
Francia		
Criteo ADS	-	11.784.968
Sudáfrica		
Naspers 'N'	55.099.670	-
Taiwán		
Silicon Motion Technology ADR	8.600.011	-
Estados Unidos		
Adobe Systems	-	13.675.653
Ambarella	18.630.773	-
Apple	7.454.363	10.639.839
Cavium	6.695.349	-
CDW	-	20.867.709
Coherent	22.673.027	-
eBay	-	9.509.585
EPAM Systems	-	18.052.571
Expedia	8.344.540	-
Facebook	8.546.145	-
Grubhub	16.503.968	-
Micron Technology	-	21.328.679
Microsoft	-	8.865.443
Red Hat	-	13.865.027
TE Connectivity	34.901.782	-

Japanese Smaller Companies Fund

Informe de inversiones del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Gestor del Fondo

Yun Young Lee

El fondo ganó un 11,9% en dólares estadounidenses en el semestre analizado, frente a la subida de su índice de referencia del 16,7% en dólares estadounidenses durante el mismo periodo.

Durante el periodo, el mercado japonés de pequeña capitalización subió notablemente. Los resultados trimestrales de las empresas de pequeña capitalización publicados en el periodo anunciaron un fuerte impulso en las ganancias, impulsado aún más por la recuperación de la economía interior, como la inversión privada y el consumo nacional en comparación con la primera mitad del año. La victoria electoral del primer ministro Shinzo Abe en octubre afectó positivamente a los valores de renta variable japoneses. El Partido Liberal Democrático gobernante de Japón y socio de la coalición Komeito obtuvo una mayoría de dos tercios en la cámara baja, lo que le da al gobierno de Abe una base sólida para seguir enfrentando desafíos, incluidos los asuntos económicos, políticos y sociales. Dada la fuerte victoria del mandato, Abe ahora parece estar en camino de convertirse en el primer ministro de más larga trayectoria de la historia de Japón. Además, la confianza empresarial, que se muestra en la encuesta "Tankan" del Banco de Japón, fue sólida. El estado de las actividades de las empresas pequeñas y medianas en diciembre avanzó por sexto trimestre consecutivo y alcanzó su nivel más alto en 26 años.

Los principales contribuyentes positivos al fondo fueron Toa (construcción marina), Fuji Oil (refinería de petróleo), Nippon Yusen (mensajería), Nippon Soda (productos químicos) e Isetan Mitsukoshi Holdings (grandes almacenes). Toa anunció una revisión al alza de la orientación de ganancias, lo que indica unos mejores márgenes de ganancias de lo esperado. El petróleo de Fuji subió desde un nivel bajo de valuación debido a la mejora estructural de la oferta y la demanda en la industria de la refinación de petróleo, mientras que Nippon Yusen aumentó su orientación de ganancias gracias a una mejor rentabilidad de la flota de portacontenedores y una recuperación en las tarifas de carga de graneleros. Nippon Soda aumentó debido al crecimiento constante del volumen y la mayor rentabilidad de sus productos químicos con altas cuotas de mercado.

Entre los principales contribuyentes negativos se incluyen Cookpad (servicios de recetas por Internet), Asics (zapatillas de correr), Yonex (raquetas de bádminon), Kobe Steel (acero) y Kadokawa Dwango (Internet). Kobe Steel cayó drásticamente por culpa de un escándalo de falsificación de datos, así que cerramos nuestras posiciones en la empresa. Cookpad, Asics, Yonex y Kadokawa cayeron debido a unos resultados de ganancias débiles.

Abrimos posiciones en Denki Kogyo (fabricante de antenas), Life (minorista de alimentos), Meidensha (fabricante de repuestos EV), Mitsui Engineering & Shipbuilding, North Pacific Bank, Saint Marc Holdings (gestor de restaurantes de panadería) y Septeni Holdings (Internet).

Es probable que los niveles de pago sigan subiendo. Debido a la escasez de mano de obra, los niveles de compensación han aumentado de forma continua durante los últimos tres a cinco años. La tendencia puede acelerarse a partir de 2018 y debería producirse un incremento proporcional en el consumo privado. Posicionamos nuestras carteras por delante de esta situación y esperamos beneficiarnos de la tendencia actual de un mayor gasto de los consumidores.

Seguimos viendo oportunidades atractivas en empresas japonesas más pequeñas y buscamos identificar oportunidades de precios erróneos con una investigación fundamental exhaustiva de la propiedad para descubrir cambios incrementales que pueden afectar al potencial de crecimiento de una empresa y al precio de las acciones. El objetivo es invertir en empresas pequeñas infravaloradas para obtener beneficios del potencial de estas empresas de convertirse en objetivos de fusión y adquisición por parte de otras más grandes y con mayor liquidez. Además, buscamos invertir en empresas que mejoren los estándares de gestión corporativa y recompensen a los accionistas. Estas características han mejorado mucho desde que el Primer Ministro Abela estableció un código de gestión corporativo en 2015, lo que parece que será una tendencia continua dada su sólida victoria en las elecciones anticipadas de octubre de 2017.

Japanese Smaller Companies Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2017

Activo	Notas	JPY
Inversiones en valores a valor de mercado	3	83.784.862.414
Efectivo en bancos	14	756.662.425
Intereses y dividendos por cobrar	3	90.445.265
Suscripciones por cobrar		813.046.590
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		581.446.869
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	82.825.567
Otro activo		32.539
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		86.109.321.669
Pasivo		
Descubierto bancario	14	43.121.010
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		132.377.719
Impuestos y gastos por pagar		480.384.898
Reembolsos por pagar		1.853.238.618
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	11.186.272
Dividendos pagaderos a los accionistas		-
Intereses y dividendos por pagar en CFD		-
Pasivo total		2.520.308.517

Patrimonio neto al final del periodo 83.589.013.152

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	JPY
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	444.824.867
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	-
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	3.591
Ingresos totales		444.828.458
Gastos		
Comisiones de administración	6, 16	385.444.568
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	15.803.107
Comisiones de depósito	6	7.685.676
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	56.053.522
Comisiones del depositario	3	2.305.703
Otros gastos	3	13.893.935
Gastos derivados	3	325.143
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	-
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	8.470.740
Gastos totales		489.982.394
Gastos netos de inversiones		(45.153.936)
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	5.504.808.633
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Ganancias netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	434.367.196
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(4.935.907)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		5.934.239.922
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	3.900.294.448
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(86.516.507)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(227.991)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		3.813.549.950

Incremento neto del activo como resultado de operaciones 9.702.635.936

Japanese Smaller Companies Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	JPY		Notas	JPY
Patrimonio neto al comienzo del periodo		69.777.801.793	Producto de acciones emitidas		35.884.144.542
Gastos netos de inversiones		(45.153.936)	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(31.794.479.235)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		5.934.239.922	Compensación neta (pagada)/recibida	12	18.910.116
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		3.813.549.950	Distribuciones de dividendos	13	-
			Patrimonio neto al final del periodo		83.589.013.152

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	A2 (JPY)	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	A2 HSGD (SGD)	A2 HUSD (USD)	C2 (JPY)	F2 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	431.747,86	1.963.750,66	25.215,02	-	590.342,54	804.571,34	50,00
Acciones emitidas durante el periodo	679.048,45	664.947,77	25.870,60	50,00	257.248,49	-	2.584,04
Acciones reembolsadas durante el periodo	(471.207,82)	(743.242,94)	(18.073,40)	-	(152.469,96)	(803.900,00)	-
Acciones en circulación al final del periodo	639.588,49	1.885.455,49	33.012,22	50,00	695.121,07	671,34	2.634,04
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	7.157,42	63,46	58,81	56,25	44,80	5.706,35	58,76

	F2 HUSD (USD)	H2 (JPY)	H2 (USD)	H2 HEUR (EUR)	H2 HUSD (USD)	I2 (JPY)	I2 (SGD)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	2.313,37	-	199.123,69	-	-	3.596.216,39	901.807,29
Acciones emitidas durante el periodo	22.874,87	59,00	35.074,09	50,00	50,00	1.603.699,76	1.321,11
Acciones reembolsadas durante el periodo	(1.311,44)	-	(39.817,67)	-	-	(498.060,66)	(670.404,81)
Acciones en circulación al final del periodo	23.876,80	59,00	194.380,11	50,00	50,00	4.701.855,49	232.723,59
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	57,82	5.589,55	36,98	50,79	50,89	6.503,45	73,44

	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	I2 HSGD (SGD)	I2 HUSD (USD)	M2 (JPY)	X2 (USD)	Z2 (JPY)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	1.014.083,87	8.000,00	953.029,08	14.771,78	1.534.759,22	148.308,54	59,50
Acciones emitidas durante el periodo	454.308,47	738.793,29	980.344,00	60.358,79	23.499,87	27.080,28	-
Acciones reembolsadas durante el periodo	(486.549,48)	(639.855,38)	(29.714,71)	(4.299,31)	(398.693,20)	(29.917,76)	-
Acciones en circulación al final del periodo	981.842,86	106.937,91	1.903.658,37	70.831,26	1.159.565,89	145.471,06	59,50
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	67,70	58,10	73,81	68,25	6.142,40	58,72	7.260,45

Japanese Smaller Companies Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017	
277.997.440 USD	69.777.801.793 JPY	83.589.013.152 JPY	A2 (JPY)	4.616,00	6.369,85	7.157,42
28.579.530.102 JPY	622.932.735 USD	742.914.357 USD	A2 (USD)	44,89	56,73	63,46
			A2 HEUR (EUR)	n/d	52,49	58,81
			A2 HSGD (SGD)	n/d	n/d	56,25
			A2 HUSD (USD)	28,63	39,56	44,80
			C2 (JPY)	n/d	5.071,70	5.706,35
			F2 (USD)	n/d	52,32	58,76
			F2 HUSD (USD)	n/d	50,87	57,82
			H2 (JPY)	n/d	n/d	5.589,55
			H2 (USD)	25,96	32,95	36,98
			H2 HEUR (EUR)	n/d	n/d	50,79
			H2 HUSD (USD)	n/d	n/d	50,89
			I2 (JPY)	4.147,84	5.762,19	6.503,45
			I2 (SGD)	51,47	67,36	73,44
			I2 (USD)	47,32	60,25	67,70
			I2 HEUR (EUR)	n/d	51,66	58,10
			I2 HSGD (SGD)	n/d	65,06	73,81
			I2 HUSD (USD)	n/d	60,02	68,25
			M2 (JPY)	3.897,59	5.442,71	6.142,40
			X2 (USD)	41,91	52,65	58,72
			Z2 (JPY)	4.544,00	6.404,54	7.260,45

Coefficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
A2 (JPY)	1,93%	2,20%	1,88%
A2 (USD)	1,93%	2,14%	1,88%
A2 HEUR (EUR)	n/d	5,05%	1,88%
A2 HSGD (SGD)	n/d	n/d	1,88%*
A2 HUSD (USD)	1,90%	2,31%	1,88%
C2 (JPY)	n/d	1,50%	1,50%
F2 (USD)	n/d	1,07%	1,08%
F2 HUSD (USD)	n/d	1,07%	1,08%
H2 (JPY)	n/d	n/d	1,09%*
H2 (USD)	1,75%	1,59%	1,09%
H2 HEUR (EUR)	n/d	n/d	1,09%*
H2 HUSD (USD)	n/d	n/d	1,09%*
I2 (JPY)	1,00%	1,29%	1,00%
I2 (SGD)	1,00%	1,02%	1,00%
I2 (USD)	1,68%	1,36%	1,00%
I2 HEUR (EUR)	n/d	1,57%	1,00%
I2 HSGD (SGD)	n/d	1,00%	1,00%
I2 HUSD (USD)	n/d	1,00%	1,00%
M2 (JPY)	1,00%	1,00%	1,00%
X2 (USD)	2,85%	2,67%	2,48%
Z2 (JPY)	0,09%	0,09%	0,10%

El coeficiente de gasto total (TER, por sus siglas en inglés) se calcula de acuerdo con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

* La clase de acciones lanzada en el periodo. La tasa es anualizada.

Japanese Smaller Companies Fund

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		1 año a 30 de junio de 2013 %	1 año a 30 de junio de 2014 %	1 año a 30 de junio de 2015 %	1 año a 30 de junio de 2016 %	1 año a 30 de junio de 2017 %	6 meses a 31 de diciembre de 2017 %
Japanese Smaller Companies Fund	A2 (USD)	20,24	23,26	10,59	8,04	26,38	11,86
Russell Nomura Small Cap Index*		6,16	24,78	12,27	(0,69)	23,37	16,71

La rentabilidad indicada en el informe de inversiones hace referencia a las acciones de la Clase A2 USD.

* El 1 de noviembre de 2015, el Japanese Smaller Companies cambió su índice de referencia del Tokyo SE Second Section Index al Russell Nomura Small Cap Index.

La rentabilidad pasada no constituye un indicador de la rentabilidad futura.

Japanese Smaller Companies Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017

Número de valores	Valor de mercado en JPY	% del patrimonio neto
-------------------	-------------------------	-----------------------

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

Valores de renta variable 100,23%		
Japón 100,23%		
Consumo discrecional 27,74%		
2.100.500	ASICS	3.772.498.000 4,51
250.700	FCC	743.325.500 0,89
626.800	Foster Electric	1.754.726.600 2,10
2.668.200	Gulliver International	2.133.225.900 2,55
2.713.500	Isetan Mitsukoshi Holdings	3.792.116.250 4,54
729.354	Kadokawa Dwango	1.014.531.414 1,21
16.986.500	Pioneer	3.872.922.000 4,63
7.200	Saint Marc	22.392.000 0,03
5.562.000	Septeni	1.938.357.000 2,32
613.500	Tachi-S	1.265.650.500 1,51
322.900	Xebio	692.459.050 0,83
1.905.400	Yonex	1.377.604.200 1,65
334.300	Yorozu	808.671.700 0,97
		23.188.480.114 27,74

Consumo básico 3,07%		
239.700	Life	728.688.000 0,87
584.100	Ministop	1.421.115.300 1,70
120.000	Sapporo Breweries	414.000.000 0,50
		2.563.803.300 3,07

Energía 1,10%		
1.475.800	Fuji Oil	921.637.100 1,10

Valores financieros 10,08%		
10.340.000	Aiful	4.006.750.000 4,79
243.000	GMO Financial	174.109.500 0,21
4.091.800	Monex	1.307.330.100 1,56
7.787.600	North Pacific Bank	2.939.819.000 3,52
		8.428.008.600 10,08

Asistencia sanitaria 2,11%		
1.014.500	Nichi-iko Pharmaceutical	1.763.708.250 2,11

Industria 30,23%		
918.200	Central Glass	2.201.384.500 2,63
756.300	Futaba Denshi	1.778.439.450 2,13
347.100	Hisaka Works	415.825.800 0,50
206.500	Katakura Industries	317.700.250 0,38
1.973.000	Meidensha	919.418.000 1,10
2.205.800	Mitsui Engineering & Shipbuilding	3.723.390.400 4,45
3.155.100	Moshi Hotline	4.150.534.050 4,96
169.300	Nihon Trim	866.816.000 1,04
1.111.300	Nippon Yusen	3.056.075.000 3,66
146.800	OKK	190.840.000 0,23
777.100	Tadano	1.454.731.200 1,74
669.200	TOA	2.032.695.000 2,43
2.071.700	Toppan Forms	2.643.489.200 3,16
390.700	Toyo Denki Seizo	748.581.200 0,90
198.300	Zuiko	765.438.000 0,92
		25.265.358.050 30,23

Tecnología de la información 11,60%		
4.124.600	Cookpad	2.503.632.200 3,00
53.600	Denki Kogyo	170.984.000 0,20
1.237.700	Ines	1.445.633.600 1,73
987.500	Nichicon	1.458.043.750 1,74
3.935.200	Ricoh	4.120.154.400 4,93
		9.698.447.950 11,60

Número de valores	Valor de mercado en JPY	% del patrimonio neto
-------------------	-------------------------	-----------------------

Materiales 11,37%		
1.101.800	Neturen	1.361.273.900 1,63
4.404.000	Nippon Soda	3.311.808.000 3,96
118.100	Osaka Titanium Technologies	245.234.650 0,29
4.383.600	Tokyo Steel Manufacturing	4.438.395.000 5,31
43.100	Topy Industries	149.772.500 0,18
		9.506.484.050 11,37

Propiedad inmobiliaria 2,93%		
799.000	UNIZO	2.448.935.000 2,93

Inversión en valores 83.784.862.414 100,23

Derivados 0,09%*		
Contratos de divisas a plazo 0,00%		
Compra 1.019.205 JPY: Vende 9.000 USD, enero de 2018	6.570	-
Compra 2.019.003 JPY: Vende 14.990 EUR, enero de 2018	(2.957)	-
Compra 2.331.451 JPY: Vende 17.310 EUR, enero de 2018	(3.415)	-
Compra 387.197 JPY: Vende 3.419 USD, enero de 2018	2.496	-
Compra 37.339 USD: Vende 4.213.547 JPY, enero de 2018	(12.320)	-
	(9.626)	-

Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) 0,09%		
Compra 14.987 EUR: Vende 2.019.003 JPY, enero de 2018	2.877	-
Compra 1.672.845 EUR: Vende 223.510.832 JPY enero de 2018	2.164.698	-
Compra 17.307 EUR: Vende 2.331.452 JPY, enero de 2018	3.322	-
Compra 1.789 EUR: Vende 239.029 JPY, enero de 2018	2.315	-
Compra 189.550 EUR: Vende 25.553.032 JPY enero de 2018	18.257	-
Compra 200.103 EUR: Vende 26.611.873 JPY enero de 2018	383.102	-
Compra 22 EUR: Vende 2.877 JPY, enero de 2018	28	-
Compra 24.735 EUR: Vende 3.322.936 JPY, enero de 2018	13.912	-
Compra 2.478 EUR: Vende 331.136 JPY, enero de 2018	3.208	-
Compra 34 EUR: Vende 4.513 JPY, enero de 2018	18	-
Compra 5.973.368 EUR: Vende 798.108.858 JPY enero de 2018	7729.670	0,01
Compra 63.114 EUR: Vende 8.456.340 JPY, enero de 2018	58.022	-
Compra 65.902 EUR: Vende 8.764.335 JPY, enero de 2018	126.170	-
Compra 69.961 EUR: Vende 9.373.761 JPY, enero de 2018	64.316	-
Compra 84.412 EUR: Vende 11.340.159 JPY, enero de 2018	47.478	-
Compra 86.932 EUR: Vende 11.719.250 JPY, enero de 2018	8.374	-
Compra 10.431.222 JPY: Vende 92.558 USD, enero de 2018	26.758	-
Compra 10.932.309 JPY: Vende 81.822 EUR, enero de 2018	(105.879)	-
Compra 1.272.889 JPY: Vende 11.295 USD, enero de 2018	3.265	-
Compra 1.603.625 JPY: Vende 14.281 USD, enero de 2018	(1.724)	-
Compra 21.499.127 JPY: Vende 190.471 USD, enero de 2018	88.321	-

Japanese Smaller Companies Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017 (continuación)

Número de valores	Valor de mercado en JPY	% del patrimonio neto
Contratos de divisas a plazo (continuación)		
Compra 2.249.569 JPY: Vende 19.920 USD, enero de 2018	10.351	-
Compra 35.751.503 JPY: Vende 266.206 EUR, enero de 2018	(161.033)	-
Compra 4.213.548 JPY: Vende 37.368 USD, enero de 2018	13.038	-
Compra 490.949 JPY: Vende 4.356 USD, enero de 2018	1.260	-
Compra 138.049.480 SGD: Vende 11.546.762.249 JPY, enero de 2018	71.671.942	0,09
Compra 14 SGD: Vende 1.180 JPY, enero de 2018	8	-
Compra 1.861.506 SGD: Vende 156.499.272 JPY, enero de 2018	167.668	-
Compra 2.757 SGD: Vende 230.639 JPY, enero de 2018	1.432	-
Compra 37 SGD: Vende 3.115 JPY, enero de 2018	3	-
Compra 379.779 SGD: Vende 31.765.570 JPY, enero de 2018	197.172	-
Compra 13.912 USD: Vende 1.575.932 JPY, enero de 2018	(12.091)	-
Compra 1.421.637 USD: Vende 160.217.212 JPY, enero de 2018	(410.991)	-
Compra 17 USD: Vende 1.943 JPY, enero de 2018	(5)	-
Compra 18.859 USD: Vende 2.130.707 JPY, enero de 2018	(10.765)	-
Compra 20.065 USD: Vende 2.264.765 JPY, enero de 2018	(9.303)	-
Compra 2.490 USD: Vende 280.631 JPY, enero de 2018	(720)	-
Compra 30.361.344 USD: Vende 3.421.696.170 JPY, enero de 2018	(8.777.371)	(0,01)
Compra 34 USD: Vende 3.810 JPY, enero de 2018	(20)	-
Compra 403.104 USD: Vende 45.543.068 JPY, enero de 2018	(230.091)	-
Compra 4.588 USD: Vende 518.418 JPY, enero de 2018	(2.673)	-
Compra 4.657.678 USD: Vende 524.916.117 JPY, enero de 2018	(1.346.520)	-
Compra 63.907 USD: Vende 7.220.307 JPY, enero de 2018	(36.478)	-
Compra 77.580 USD: Vende 8.767.396 JPY, enero de 2018	(46.602)	-
Compra 78.837 USD: Vende 8.852.500 JPY, enero de 2018	9.516	-
Compra 9.007 USD: Vende 1.019.205 JPY, enero de 2018	(6.757)	-
Compra 9.732 USD: Vende 1.102.513 JPY, enero de 2018	(8.557)	-
	71.648.921	0,09
Inversión en valores y derivados	83.856.501.709	100,32
Otro pasivo neto	(267.488.557)	(0,32)
Patrimonio neto total	83.589.013.152	100,00

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	JPY	JPY
Japón		
Aiful	2.911.335.521	-
ASICS	1.058.252.366	-
Fuji Oil	-	1.620.478.721
Ines	939.847.643	-
Isetan Mitsukoshi Holdings	1.984.761.529	-
Kobe Steel	-	1.861.050.981
Leopalace21	-	1.053.452.332
Makino Milling Machine	-	1.102.757.535
Mitsui Engineering & Shipbuilding	3.468.512.146	-
Nippon Electric Glass	-	1.661.323.754
North Pacific Bank	2.739.962.410	-
Pioneer	1.038.742.688	-
Pocket Card	-	1.018.353.040
Seiko	-	2.226.084.551
Septeni	1.749.440.998	-
TOA	-	1.121.612.385
Topy Industries	-	1.147.826.457
UNIZO	1.889.328.131	-
Yonex	1.673.653.636	-
Corea del Sur		
LINE	-	2.973.989.077

* En el caso de los instrumentos derivados, el valor de mercado hace referencia a los beneficios o pérdidas netos y se utiliza en el cálculo del valor liquidativo del fondo. Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

Pan European Alpha Fund

Informe de inversiones del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Gestor del Fondo

John Bennett

Durante el semestre finalizado el 31 de diciembre 2017, el valor liquidativo del fondo cayó un 0,8% (Clase EUR Retail, tras deducir comisiones).

A medida que avanzaba el 2017, nos volvimos cada vez más prudentes en nuestra visión de los mercados. Principalmente, esto fue el resultado de la falta de oportunidades que se presentaban a precios atractivos: en otras palabras, las valoraciones son cada vez más problemáticas. Junto con los signos claros y actuales de los mercados motivados por impulsos, esto nos llevó a considerar que probablemente hemos entrado en la fase final de este largo mercado alcista. Aunque tales fases pueden volverse peligrosamente autoconclusivas, creemos que el gran crecimiento de popularidad de los vehículos de inversión pasiva, junto con la política de los bancos centrales de todo el mundo, ha creado unas condiciones ideales para la perfecta tormenta de impulsos. Los ejemplos más mayúsculos se encuentran en áreas como la burbuja de las criptomonedas, pero creemos que se extiende también a otras áreas, como la tecnología y otros valores de "crecimiento".

Dichos periodos han ocurrido antes en la historia del mercado financiero y creemos que volverán a pasar. Constantemente hacen análisis para el inversor consciente de su valor y 2017 fue ese periodo. Fue un año que, en ocasiones, nos causó dudas, ya que nuestro enfoque en las métricas financieras (como el rendimiento en efectivo libre y la fortaleza del balance) parecía destinado a ser relegado a un estado de peculiar.

Sin embargo, nos ceñimos a las áreas que nos eran familiares y, en concreto, a la disciplina de tratar de no pagar de más por los activos que compramos. Muchos valores parecen negociar en múltiples altos de márgenes altos de ganancias. Si tenemos razón en la creencia de que la reversión de la media no está muerta, la escena está lista para un desafío al consenso del impulso.

El rendimiento durante el periodo se vio perjudicado por la debilidad de la selección de valores, con una cantidad de títulos que hemos mantenido durante mucho tiempo y que no hemos podido vender ni reducir.

En cifras brutas, el registro largo contribuyó con aproximadamente 150 puntos básicos, mientras que el registro corto perjudicó por aproximadamente 80 pb. Los sectores de las finanzas y la energía fueron los principales contribuidores al rendimiento a largo plazo, mientras que en el registro corto tuvimos cierto éxito con la asignación sectorial del consumo discrecional. Nuestra cobertura de futuros del índice, que no se emplea como un centro de beneficios, sino como una herramienta líquida de cobertura, también afectó perjudicó al rendimiento.

En el registro largo, uno de los principales contribuyentes a nivel de valores fue el banco ABN Amro. En el último trimestre de 2017, decidimos aumentar considerablemente la posición del fondo en los bancos europeos. Durante el periodo, desarrollamos algo de esto, en base a dos factores. El primero es que el sector volvió a evaluarse (reevaluación del sector por parte del mercado), puesto que a los inversores los tranquilizó que el capital del balance haya sido reconstruido y se siga reconstruyendo: ya no es la medida "fácil" de escape en la renta variable europea que fue durante tantos años. En segundo lugar, nos preocupa la continua falta de presión inflacionaria y las consecuencias que esto tenga en los rendimientos de los bonos. Puesto que los valores de los bancos europeos se han vuelto a calificar, consideramos que esta falta de presión al alza sobre los rendimientos de los bonos se vuelve más importante. Por lo tanto, obtuvimos ganancias en BNP Paribas, Danske Bank y Societe Generale y redujimos nuestras participaciones en Intesa Sanpaolo, ING, KBC y Unicredit.

El mayor contribuidor de valores fue GALP Energía, que se benefició de la subida del precio del petróleo y el excelente perfil de producción de la empresa de Brasil extraterritorial. Entretanto, nuestra participación clave en el sector de componentes para automóviles, Autoliv, experimentó una fuerte recuperación del precio de las acciones tras el anuncio de una revisión estratégica. Esto se centrará en la estructura operativa, lo que creará potencialmente empresas separadas en seguridad pasiva y electrónica. Por el contrario, el rendimiento se vio afectado por el fabricante de equipos de energía renovable Vestas Wind Systems, que sufrió debido a riesgos políticos y problemas de margen. Esta tenencia se redujo considerablemente.

A corto plazo, tuvimos un éxito destacable en los vendedores minoristas de ropa europeos y en los valores de telecomunicaciones españoles.

La actividad principal durante el periodo incluyó la compra de un puesto en Merck, un conglomerado alemán que abarca productos farmacéuticos, ciencias de la vida y materiales de rendimiento. Creemos que hay una opcionalidad significativa en la cartera de proyectos farmacéutica, a pesar de la precaución a corto plazo con las tendencias dentro de su división de materiales de rendimiento.

Después de conocer la gestión, iniciamos una posición en Nokian Renkaat, que se especializa en la fabricación de neumáticos de invierno. Estamos entusiasmados con la rentabilidad potencial a largo plazo del capital cuando una nueva planta que se está construyendo en Estados Unidos esté completamente operativa. Introdujimos Marine Harvest, líder noruego en piscicultura, donde identificamos perspectivas atractivas de primera línea y una dinámica favorable de oferta/demanda.

Añadimos el fabricante de revistas y papel UPM-Kymmene, atraídos por el enfoque de la gestión en mejorar el rendimiento del capital y cuyos valores cotizan a una valoración atractiva. Establecimos una participación en British American Tobacco porque nos gusta su alcance geográfico y su estrategia en productos de calor sin quemar de próxima generación.

Finalmente, compramos el título de servicios públicos italiano Enel, que vemos como el más barato entre el grupo de homólogos de servicios integrados y está experimentando un prometedor ejercicio de racionalización bajo la nueva gestión.

En lo que respecta a las ventas, redujimos la asignación al sector sanitario durante el periodo con la venta de las posiciones en AstraZeneca, GlaxoSmithKline y Novartis y la reducción de la ponderación en Roche. Obtuvimos beneficios de la participación en Volvo y abandonamos la empresa de servicios petroleros John Wood Group debido a que el ciclo de inversión fue más lento de lo previsto. Vendimos la participación prolongada en el proveedor de oficinas francés BIC de mediana capitalización y cubrimos posiciones cortas en el sector financiero.

En términos de posicionamiento general, redujimos el riesgo en el fondo desde el último informe, sobre todo a través de una disminución en la exposición bruta. Las exposiciones se mantuvieron aproximadamente en un 57% neto y 75% bruto, respectivamente, al final del periodo, en comparación con el 64% y el 108% aproximadamente, respectivamente, al 30 de junio de 2017.

A comienzos de 2018, las oportunidades son muy específicas para cada valor y el fondo sigue siendo una combinación ascendente de decisiones sectoriales y de valores. Tal como nos encontramos en la actualidad, confiamos menos en los temas sectoriales y no tenemos grandes convicciones a nivel sectorial.

Nos mantenemos cautelosos: las gangas realmente no abundan y el mercado cada vez más del año pasado ofrece motivos adicionales para estar atentos. Alguna forma de reversión de la media en el liderazgo del mercado parece inevitable e incluso inminente.

Pan European Alpha Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2017

	Notas	EUR
Activo		
Inversiones en valores a valor de mercado	3	732.194.667
Efectivo en bancos	14	313.223.163
Intereses y dividendos por cobrar	3	726.394
Suscripciones por cobrar		5.351.488
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		-
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	1.747.304
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	189.625
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	299.738
Otro activo		532.011
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		1.054.264.390
Pasivo		
Descubierto bancario	14	801
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		381.512
Impuestos y gastos por pagar		6.312.988
Reembolsos por pagar		2.598.797
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	2.260.997
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	117.761
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	2.185.371
Dividendos pagaderos a los accionistas		-
Intereses y dividendos por pagar en CFD		396.687
Pasivo total		14.254.914

Patrimonio neto al final del periodo **1.040.009.476**

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	EUR
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	1.783.834
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	2.905.995
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3, 15	871.291
Otros ingresos		7.260
Ingresos totales		5.568.380
Gastos		
Comisiones de administración	6, 16	5.428.761
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	256.720
Comisiones de depósito	6	53.555
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	1.316.357
Comisiones del depositario	3	32.133
Otros gastos	6	1.394.803
Gastos derivados	3	903.376
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	1.467.908
Comisiones de rendimiento	6	49
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	147.739
Gastos totales		11.001.401
Gastos netos de inversiones		(5.433.021)
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	18.536.622
Ganancias netas realizadas de contratos de diferencia	3	2.560.825
Pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	(7.084.619)
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Ganancias netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	2.114.945
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(10.696)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		16.117.077
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	(22.632.758)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	736.995
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	365.947
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	74.064
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		65.315
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		(21.390.437)
Reducción neta del activo como resultado de operaciones		(10.706.381)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Pan European Alpha Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	EUR		Notas	EUR
Patrimonio neto al comienzo del periodo		1.078.751.906	Producto de acciones emitidas		373.619.011
Gastos netos de inversiones		(5.433.021)	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(401.655.060)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		16.117.077	Compensación neta (pagada)/recibida	12	-
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		(21.390.437)	Distribuciones de dividendos	13	-
			Patrimonio neto al final del periodo		1.040.009.476

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 HGBP (GBP)	A2 HSGD (SGD)	A2 HUSD (USD)	F2 HUSD (USD)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	1.316.553,44	20.035.400,06	204.685,62	119.099,62	4.553.963,91	250,00
Acciones emitidas durante el periodo	93.234,54	4.101.791,65	13.649,40	566,34	195.262,05	-
Acciones reembolsadas durante el periodo	(211.864,44)	(5.759.031,32)	(32.461,36)	(5.954,37)	(797.694,70)	-
Acciones en circulación al final del periodo	1.197.923,54	18.378.160,39	185.873,66	113.711,59	3.951.531,26	250,00
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	15,51	15,54	10,51	10,83	13,90	9,94

	H1 (EUR)	H1 HGBP (GBP)	H2 (EUR)	H2 HUSD (USD)	I2 (EUR)	I2 HGBP (GBP)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	227.328,00	250,00	397.010,08	-	34.039.939,73	33.947,22
Acciones emitidas durante el periodo	294.070,61	-	280.759,51	250,00	15.889.989,32	5.797,00
Acciones reembolsadas durante el periodo	(866,00)	-	(25.551,96)	-	(17.205.540,94)	(2.549,00)
Acciones en circulación al final del periodo	520.532,61	250,00	652.217,63	250,00	32.724.388,11	37.195,22
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	10,97	10,61	10,75	10,03	16,65	10,90

	I2 HUSD (USD)	Q2 (EUR)	Q2 HGBP (GBP)	Q2 HUSD (USD)	S2 (EUR)	S2 HSGD (SGD)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	1.575.786,73	268.916,56	1.162.262,39	333.097,49	3.700,00	40.127,01
Acciones emitidas durante el periodo	778.592,80	60.575,54	1.703.390,58	61.233,73	-	5.141,71
Acciones reembolsadas durante el periodo	(119.090,32)	(63.295,64)	(48.473,43)	(47.013,04)	-	(3.083,12)
Acciones en circulación al final del periodo	2.235.289,21	266.196,46	2.817.179,54	347.318,18	3.700,00	42.185,60
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	12,76	15,89	10,74	16,01	14,20	14,24

	S2 HUSD (USD)	X2 (EUR)	X2 HUSD (USD)	Z2 (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	20.354,34	4.057.935,69	663.032,73	2.330,78
Acciones emitidas durante el periodo	-	191.884,68	13.303,92	-
Acciones reembolsadas durante el periodo	-	(499.967,37)	(44.537,92)	-
Acciones en circulación al final del periodo	20.354,34	3.749.853,00	631.798,73	2.330,78
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	13,23	14,87	11,26	11,38

Pan European Alpha Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	A
30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
1.350.807.404 EUR	1.078.751.906 EUR	1.040.009.476 EUR	A1 (EUR)	14,73	15,65	15,51
1.505.572.885 USD	1.230.279.580 USD	1.246.802.541 USD	A2 (EUR)	14,78	15,67	15,54
			A2 HGBP (GBP)	9,89	10,57	10,51
			A2 HSGD (SGD)	10,12	10,84	10,83
			A2 HUSD (USD)	12,92	13,88	13,90
			F2 HUSD (USD)	n/d	9,90	9,94
			H1 (EUR)	10,35	11,04	10,97
			H1 HGBP (GBP)	9,97	10,64	10,61
			H2 (EUR)	10,14	10,81	10,75
			H2 HUSD (USD)	n/d	n/d	10,03
			I1 HGBP (GBP)	9,67	n/d	n/d
			I2 (EUR)	15,70	16,72	16,65
			I2 HGBP (GBP)	10,19	10,92	10,90
			I2 HUSD (USD)	11,75	12,70	12,76
			Q2 (EUR)	14,91	15,95	15,89
			Q2 HGBP (GBP)	10,00	10,76	10,74
			Q2 HUSD (USD)	14,66	15,93	16,01
			S2 (EUR)	13,37	14,35	14,20
			S2 HSGD (SGD)	13,35	14,27	14,24
			S2 HUSD (USD)	12,34	13,24	13,23
			X2 (EUR)	14,23	15,05	14,87
			X2 HUSD (USD)	10,56	11,28	11,26
			Z2 (EUR)	10,48	11,38	11,38

Coefficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
A1 (EUR)	1,89%	2,26%	1,88%
A2 (EUR)	1,89%	2,37%	1,88%
A2 HGBP (GBP)	1,89%	2,55%	1,88%
A2 HSGD (SGD)	1,89%	2,17%	1,88%
A2 HUSD (USD)	1,89%	2,62%	1,88%
F2 HUSD (USD)	n/d	1,39%	1,38%
H1 (EUR)	1,26%	2,01%	1,23%
H1 HGBP (GBP)	1,31%	2,71%	1,23%
H2 (EUR)	1,25%	1,95%	1,23%
H2 HUSD (USD)	n/d	n/d	1,23%*
I1 HGBP (GBP)	1,00%	1,01%	n/d
I2 (EUR)	1,00%	2,04%	1,00%
I2 HGBP (GBP)	1,00%	1,80%	1,00%
I2 HUSD (USD)	1,00%	1,97%	1,00%
Q2 (EUR)	1,00%	1,57%	1,00%
Q2 HGBP (GBP)	1,00%	1,88%	1,00%
Q2 HUSD (USD)	1,00%	1,58%	1,00%
S2 (EUR)	2,19%	2,45%	2,18%
S2 HSGD (SGD)	2,19%	2,54%	2,18%
S2 HUSD (USD)	2,19%	2,85%	2,18%
X2 (EUR)	2,49%	2,75%	2,48%
X2 HUSD (USD)	2,49%	2,74%	2,48%
Z2 (EUR)	0,09%	0,09%	0,09%

El coeficiente de gasto total (TER, por sus siglas en inglés) se calcula de acuerdo con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

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

* La clase de acciones lanzada en el periodo. La tasa es anualizada y no incluye comisiones de rendimiento

Pan European Alpha Fund

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		1 año a 30 de junio de 2013 %	1 año a 30 de junio de 2014 %	1 año a 30 de junio de 2015 %	1 año a 30 de junio de 2016 %	1 año a 30 de junio de 2017 %	6 meses a 31 de diciembre de 2017 %
Pan European Alpha Fund	A2 (EUR)	13,20	14,52	3,44	(3,65)	6,02	(0,83)
Euro Base Rate		8,36	11,13	(1,30)	0,04	-	-

La rentabilidad indicada en el informe de inversiones hace referencia a las acciones de la Clase A2 EUR.

La rentabilidad pasada no constituye un indicador de la rentabilidad futura.

Pan European Alpha Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017

Número de valores		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado, a menos que se indique de otro modo.			
Valores de renta variable 39,22%			
Bélgica 1,00%			
Valores financieros 1,00%			
145.932	KBC Bank	10.353.146	1,00
Dinamarca 5,00%			
Consumo básico 2,89%			
299.827	Carlsberg	30.013.753	2,89
Asistencia sanitaria 1,57%			
362.534	Novo Nordisk 'B'	16.305.969	1,57
Industria 0,54%			
99.354	Vestas Wind Systems	5.635.780	0,54
Finlandia 3,23%			
Consumo discrecional 1,39%			
381.766	Nokian Renkaat	14.388.760	1,39
Valores financieros 1,07%			
244.049	Sampo	11.120.093	1,07
Materiales 0,77%			
309.109	UPM-Kymmene	8.041.471	0,77
Alemania 10,44%			
Consumo discrecional 0,53%			
63.943	BMW	5.549.933	0,53
Consumo básico 0,50%			
47.407	Henkel KGaA Vorzug Non-Voting Preference	5.215.955	0,50
Valores financieros 1,25%			
471.534	Commerzbank	5.888.281	0,57
73.699	Deutsche Boerse	7.126.693	0,68
		13.014.974	1,25
Asistencia sanitaria 3,57%			
99.236	Bayer	10.303.178	0,99
174.663	Fresenius	11.329.516	1,09
171.825	Merck	15.416.139	1,49
		37.048.833	3,57
Industria 1,60%			
126.496	Brenntag	6.660.647	0,64
110.735	Deutsche Post	4.413.897	0,42
140.958	GEA	5.612.243	0,54
		16.686.787	1,60
Tecnología de la información 2,99%			
141.779	SAP	13.259.172	1,27
311.922	United Internet	17.862.213	1,72
		31.121.385	2,99

Número de valores		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Países Bajos 4,79%			
Consumo básico 0,77%			
437.282	Koninklijke Ahold Delhaize	8.012.099	0,77
Valores financieros 3,63%			
835.732	ABN AMRO	22.508.353	2,16
992.777	ING	15.261.464	1,47
		37.769.817	3,63
Asistencia sanitaria 0,39%			
128.132	Koninklijke Philips	4.053.135	0,39
Noruega 2,68%			
Consumo básico 1,32%			
974.641	Marine Harvest	13.773.068	1,32
Valores financieros 1,36%			
905.609	DNB	14.064.404	1,36
España 0,73%			
Asistencia sanitaria 0,73%			
401.603	Grifols ADR	7.636.180	0,73
Suecia 8,64%			
Consumo discrecional 3,04%			
293.693	Autoliv	31.618.755	3,04
Valores financieros 4,31%			
2.865.472	Nordea Bank	28.933.194	2,77
1.397.594	Svenska Handelsbanken 'A'	16.012.994	1,54
		44.946.188	4,31
Industria 1,29%			
691.805	Trelleborg 'B'	13.414.695	1,29
Suiza 1,59%			
Consumo básico 0,99%			
144.127	Nestlé	10.294.129	0,99
Asistencia sanitaria 0,60%			
29.417	Certificados de participación de Roche	6.199.476	0,60
Reino Unido 1,12%			
Industria 1,12%			
606.827	RELX	11.648.044	1,12

Pan European Alpha Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017 (continuación)

Número de valores		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Certificados de depósito 31,18%			
Bélgica 2,41%			
25.000.000 EUR	KBC Bank 0,00% 27/02/2018	25.018.806	2,41
Dinamarca 2,41%			
25.000.000 EUR	Den Danske Bank Aktieselskab 0,00% 16/02/2018	25.015.577	2,41
Finlandia 1,44%			
15.000.000 EUR	Nordea Bank 0,00% 29/01/2018	15.006.049	1,44
Francia 2,89%			
30.000.000 EUR	Credit industriel et Commercial 0,00% 12/03/2018	30.027.208	2,89
Alemania 2,89%			
30.000.000 EUR	DZ Bank 0,00% 15/01/2018	30.006.736	2,89
Japón 3,85%			
40.000.000 EUR	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ 0,00% 18/01/2018	40.010.532	3,85
Países Bajos 3,84%			
20.000.000 EUR	Rabobank Nederland 0,00% 04/04/2018	20.023.382	1,92
20.000.000 EUR	Rabobank Nederland 0,00% 22/06/2018	20.037.640	1,92
		40.061.022	3,84
Suiza 5,29%			
30.000.000 EUR	Credit Suisse 0,00% 10/05/2018	30.045.658	2,88
25.000.000 EUR	UBS 0,00% 09/04/2018	25.030.523	2,41
		55.076.181	5,29
Emiratos Árabes Unidos 3,85%			
40.000.000 EUR	National Bank of Abu Dhabi 0,00% 15/01/2018	40.008.982	3,85
Reino Unido 2,31%			
24.000.000 EUR	Barclays Bank 0,00% 11/05/2018	24.036.745	2,31
	Inversión en valores	732.194.667	70,40

Número de valores		Compromiso# EUR	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Derivados (0,22%)*				
Contratos de diferencia (0,05%)				
Contratos de diferencia sobre renta variable (0,05%)				
2.386.993	Bankinter	18.810.698	(247.054)	(0,02)
208.727	Bouygues	9.053.012	(58.965)	(0,01)
1.920.729	BP	11.246.998	234.876	0,02
316.299	British American Tobacco	17.676.298	137.247	0,01
(790.895)	British Land	6.130.454	(113.651)	(0,01)
403.743	Burberry	8.124.713	120.585	0,01
898.184	CNH Industrial	9.992.297	(139.219)	(0,01)
2.073.934	Daily Mail & General Trust	13.919.380	(46.749)	-
2.635.605	ENEL	13.593.133	(309.685)	(0,03)
(2.186.351)	Energías de Portugal	6.305.436	(15.304)	-
1.375.910	Galp Energía	21.237.171	(116.952)	(0,01)
402.611	Gas Natural	7.765.360	15.098	-
227.162	Imperial Tobacco	8.091.605	62.726	0,01
(141.040)	Industria de Diseño Textil	4.103.559	61.352	0,01
3.696.612	Intesa Sanpaolo	10.213.739	(92.415)	(0,01)
3.633.103	ITV	6.711.195	(45.042)	-
(80.495)	Kuehne + Nagel	11.911.550	(189.291)	(0,02)
206.148	Legrand	13.238.825	119.566	0,01
(1.196.309)	Marks and Spencer	4.204.000	(17.528)	-
126.619	Michelin	15.197.445	(300.720)	(0,03)
505.742	Prudential	10.740.159	132.524	0,01
611.378	Red Eléctrica	11.347.176	36.683	-
399.418	Royal Dutch Shell 'B'	11.194.455	246.465	0,02
965.706	Ryanair	14.669.074	38.628	-
76.830	Schneider Electric	5.457.235	(31.500)	-
862.907	Smith & Nephew	12.433.915	(14.588)	-
(110.660)	St. Gobain	5.112.492	22.685	-
(1.141.383)	Telefónica	9.289.146	211.727	0,02
3.820.532	Tesco	8.968.177	91.501	0,01
(18.774)	Tesla Motors	4.936.242	215.641	0,02
601.704	Unicredit	9.461.795	(195.554)	(0,02)
526.052	Vivendi	11.812.498	(131.513)	(0,01)
(203.782)	Vopak	7.457.912	(69.795)	(0,01)
(103.561)	Whitbread	4.642.475	(125.472)	(0,01)
		345.049.619	(513.693)	(0,05)
Futuros 0,01%				
(68)	CME NASDAQ 100 E-mini marzo 2018		(33.863)	-
(94)	CME S&P 500 E-mini marzo 2018		(83.898)	(0,01)
(32)	EUX DAX Index marzo 2018		189.625	0,02
			71.864	0,01

Pan European Alpha Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017 (continuación)

Número de valores	Compromiso# EUR	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto	Número de valores	Compromiso# EUR	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Contratos de divisas a plazo (0,08%)							
Compra 84.343 CHF: Vende 72.200 EUR, enero de 2018		(53)	-	Compra 17.574 EUR: Vende 20.832 USD, enero de 2018		215	-
Compra 1.197.103 EUR: Vende 1.064.761 GBP, enero de 2018		(2.225)	-	Compra 193 EUR: Vende 307 SGD, enero de 2018		1	-
Compra 121.427 EUR: Vende 1.197.910 NOK, enero de 2018		(368)	-	Compra 248 EUR: Vende 397 SGD, enero de 2018		1	-
Compra 13.966.228 EUR: Vende 16.517.718 USD, enero de 2018		206.047	0,02	Compra 4 EUR: Vende 4 USD, enero de 2018		-	-
Compra 20.172.969 EUR: Vende 23.521.477 CHF, enero de 2018		52.516	0,01	Compra 46.585 EUR: Vende 55.448 USD, enero de 2018		383	-
Compra 2.023 EUR: Vende 2.354 CHF, enero de 2018		9	-	Compra 55.068 EUR: Vende 65.526 USD, enero de 2018		468	-
Compra 27.528.007 EUR: Vende 270.947.764 NOK, enero de 2018		(20.066)	-	Compra 6 EUR: Vende 7 USD, enero de 2018		-	-
Compra 2.786 EUR: Vende 3.248 CHF, enero de 2018		8	-	Compra 6.473 EUR: Vende 7.683 USD, enero de 2018		71	-
Compra 32.345 EUR: Vende 28.516 GBP, enero de 2018		225	-	Compra 650 EUR: Vende 771 USD, enero de 2018		8	-
Compra 507.903 EUR: Vende 601.864 USD, enero de 2018		6.517	-	Compra 66.677 EUR: Vende 79.040 USD, enero de 2018		817	-
Compra 526.210 EUR: Vende 5.145.499 NOK, enero de 2018		3.051	-	Compra 1.940.942 GBP: Vende 2.191.302 EUR, enero de 2018		(4.826)	-
Compra 582.117 EUR: Vende 696.161 USD, enero de 2018		2.176	-	Compra 2.638 GBP: Vende 2.978 EUR, enero de 2018		(7)	-
Compra 89.293.400 EUR: Vende 888.070.508 SEK, enero de 2018		(1.032.887)	(0,11)	Compra 27.544 GBP: Vende 31.097 EUR, enero de 2018		(68)	-
Compra 931.669 EUR: Vende 1.107.988 USD, enero de 2018		7.451	-	Compra 30.258.124 GBP: Vende 34.161.097 EUR, enero de 2018		(75.237)	(0,01)
Compra 220.021 GBP: Vende 248.488 EUR, enero de 2018		(660)	-	Compra 315.518 GBP: Vende 356.216 EUR, enero de 2018		(785)	-
Compra 3.429.516 GBP: Vende 3.877.401 EUR, enero de 2018		(14.459)	-	Compra 34 GBP: Vende 39 EUR, enero de 2018		-	-
Compra 13.820.934 SEK: Vende 1.395.871 EUR, enero de 2018		9.866	-	Compra 403.916 GBP: Vende 456.017 EUR, enero de 2018		(1.004)	-
Compra 4.449.970 SEK: Vende 446.600 EUR, enero de 2018		6.010	-	Compra 4.601 GBP: Vende 5.194 EUR, enero de 2018		(11)	-
Compra 307 SGD: Vende 193 EUR, enero de 2018		(1)	-	Compra 1.233.769 SGD: Vende 772.830 EUR, enero de 2018		(3.135)	-
Compra 397 SGD: Vende 248 EUR, enero de 2018		(1)	-	Compra 12.880 SGD: Vende 8.060 EUR, enero de 2018		(25)	-
Compra 1.982.540 USD: Vende 1.672.233 EUR, enero de 2018		(20.666)	-	Compra 3.600 SGD: Vende 2.255 EUR, enero de 2018		(9)	-
Compra 55.402 USD: Vende 46.585 EUR, enero de 2018		(373)	-	Compra 4.226 SGD: Vende 2.647 EUR, enero de 2018		(10)	-
Compra 80.151 USD: Vende 67.602 EUR, enero de 2018		(832)	-	Compra 585.288 SGD: Vende 366.623 EUR, enero de 2018		(1.487)	-
		(798.715)	(0,08)	Compra 7.645 SGD: Vende 4.789 EUR, enero de 2018		(19)	-
Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) (0,10%)							
Compra 118.505 EUR: Vende 104.746 GBP, enero de 2018		509	-	Compra 1.108.919 USD: Vende 931.669 EUR, enero de 2018		(7.659)	-
Compra 13.058 EUR: Vende 15.479 USD, enero de 2018		160	-	Compra 24.373 USD: Vende 20.500 EUR, enero de 2018		(192)	-
Compra 134.403 EUR: Vende 159.324 USD, enero de 2018		1.646	-	Compra 2.512 USD: Vende 2.119 EUR, enero de 2018		(26)	-
Compra 144.181 EUR: Vende 171.134 USD, enero de 2018		1.583	-	Compra 2.533 USD: Vende 2.137 EUR, enero de 2018		(26)	-
				Compra 272.320 USD: Vende 229.725 EUR, enero de 2018		(2.813)	-
				Compra 27.779.134 USD: Vende 23.434.041 EUR, enero de 2018		(286.994)	(0,02)
				Compra 30.121 USD: Vende 25.431 EUR, enero de 2018		(333)	-
				Compra 55.569.816 USD: Vende 46.877.824 EUR, enero de 2018		(574.108)	(0,05)

Pan European Alpha Fund

Número de valores	Compromiso# EUR	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Compra 5.596.568 USD: Vende 4.721.177 EUR, enero de 2018		(57.820)	(0,01)
Compra 6.814 USD: Vende 5.753 EUR, enero de 2018		(75)	-
Compra 7.367.022 USD: Vende 6.214.704 EUR, enero de 2018		(76.111)	(0,01)
		(1.086.918)	(0,10)
Inversión en valores y derivados	729.867.205	70,18	
Otro patrimonio neto	310.142.271	29,82	
Patrimonio neto total	1.040.009.476	100,00	

En el caso de los instrumentos derivados, el compromiso se refiere a la posición bruta que ha adoptado el fondo.

* En el caso de los instrumentos derivados, el valor de mercado hace referencia a los beneficios o pérdidas netos y se utiliza en el cálculo del valor liquidativo del fondo. Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	EUR	EUR
Austria		
BAWAG	25.314.912	-
Francia		
Crédit Industriel et Commercial 0,00%11/12/2017	-	25.000.000
Credit industriel et Commercial 0,00% 12/03/2018	30.032.264	-
Alemania		
Continental	-	25.946.861
DZ Bank 0,00% 15/01/2018	30.027.926	-
Japón		
Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ 0,00% 23/10/2017	-	25.000.000
Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ 0,00% 23/11/2017	40.016.195	40.000.000
Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ 0,00% 18/01/2018	40.031.135	-
Países Bajos		
ING Bank 0,00% 27/11/2017	-	25.000.000
Suiza		
Credit Suisse 0,00% 23/11/2017	-	25.004.063
Credit Suisse 0,00% 10/05/2018	30.063.484	-
Novartis	-	29.046.008
UBS 0,00% 09/04/2018	25.057.005	-
Emiratos Árabes Unidos		
National Bank of Abu Dhabi 0,00% 15/01/2018	40.016.874	-
National Bank of Abu Dhabi 0,00% 13/11/2017	35.015.728	35.000.000
National Bank of Abu Dhabi 0,00% 13/12/2017	40.016.006	40.000.000
Estados Unidos		
Citibank 0,00% 25/07/2017	-	25.000.000

Pan European Property Equities Fund

Informe de inversiones del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Gestor del Fondo

Guy Barnard

La rentabilidad total durante el semestre fue del 12,1% en euros. Durante el periodo, el FTSE EPRA/NAREIT Europe Capped Index registró una subida del 7,2% en términos de euros.

Los indicadores económicos europeos se fortalecieron a lo largo de todo el periodo, con el crecimiento del producto interior bruto de la zona euro a su ritmo más rápido en seis años y la confianza del consumidor alcanzó un máximo de 16 años y el desempleo cayó por debajo del 9%, un mínimo de ocho años. Sin embargo, la incertidumbre política siguió destacando en Europa, con un inesperado resultado de las elecciones alemanas, los separatistas catalanes reclamando la independencia de España y el Reino Unido abrumado por su salida de la Unión Europea (conocida como *Brexit*). En lo referente a la política monetaria, el Banco Central Europeo anunció la continuación de su programa de flexibilización cuantitativa (medidas de liquidez del banco central) a un ritmo reducido, al menos hasta septiembre de 2018. Por el contrario, el Banco de Inglaterra anunció la primera subida de los tipos de interés en una década, dadas las presiones inflacionarias.

Las acciones inmobiliarias obtuvieron ganancias durante el periodo y superaron a los mercados de valores de renta variable más amplios. Los mercados de propiedades físicas volvieron a destacar con un mayor crecimiento en casi todos los mercados, mientras que la evidencia transaccional registró una fuerte demanda por parte de los inversores en renta variable nacionales e internacionales. Como resultado, los rendimientos del mercado inmobiliario experimentaron una compresión más modesta en muchos mercados (los precios se mueven de manera inversa a los rendimientos). Además, la mejora del entorno económico se traduce en un crecimiento de los alquileres en muchas ciudades y sectores, especialmente en Alemania, España y Suecia. También hubo claros ganadores a nivel sectorial: los propietarios de logística generaron una gran rentabilidad, mientras el crecimiento de los alquileres se aceleró debido a la mayor demanda de arrendatarios como resultado del comercio electrónico. Sin embargo, los propietarios minoristas se quedaron rezagados debido a que la moderación del gasto del consumidor, combinada con la tendencia al alza de las ventas online, llevó a los inversores a evitar el sector. Hubo una oleada de fusiones y adquisiciones al final del periodo de las empresas que buscan impulsar el crecimiento futuro a partir de sinergias operativas, así como aprovechar las valoraciones descontadas.

El fondo superó significativamente a su índice durante el periodo, impulsado por la selección de valores. Se añadió un valor notable en el Reino Unido, donde la preferencia por áreas de crecimiento estructural, como Segro y Hansteen en el espacio industrial/logístico, Unite en el alojamiento estudiantil y en la empresa almacenamiento privado Safestore, obtuvo ganancias. La sobreponderación en Alemania también resultó fructífera, mientras que el propietario comercial de Aroundtown generó importantes rendimientos a medida que sigue demostrando un impresionante crecimiento del flujo de caja, impulsado por un enfoque oportunista de las adquisiciones. En Francia, la sobreponderación en los propietarios de oficinas Gecina e Icade fue beneficiosa, así como la infraponderación en títulos de minoristas. La empresa sueca Hemfosa también se recuperó con fuerza ante la noticia de que dividiría sus actividades en dos partes en un esfuerzo por maximizar el valor. Finalmente, la ausencia de valores suizos añadió valor dada la debilidad de la moneda.

Desde una perspectiva descendente, no hicimos cambios significativos y seguimos adoptando una posición bastante neutral a nivel nacional, centrándonos en la selección de valores ascendente para impulsar el alfa. Mantenemos la sobreponderación en el mercado alemán, las inversiones alternativas en el Reino Unido y España, y la infraponderación en el mercado minorista, la oficina de Londres y Suiza. A nivel de valores, los nuevos puestos incluyeron a Gecina en el espacio de oficinas de Francia, dados los fundamentos de mejora y la debilidad del precio de las acciones durante un problema de derechos. También añadimos VGP, un promotor de Bélgica y propietario de parques logísticos de gran tamaño en varios países europeos. Dimos una alta calificación al equipo de gestión dado su historial de asegurar terrenos y a que los márgenes de desarrollo han sido sobresalientes.

En el Reino Unido, añadimos Hammerson cerca del final del periodo. Si bien aunque quedan desafíos en el comercio minorista físico, nos sentimos más que compensados por la incertidumbre. También sumamos una participación en el sector de la salud con el propietario de cirugías GP Assura, que ofrece un flujo de ingresos a largo plazo altamente seguro y en crecimiento. Vendimos varias posiciones que tuvieron un buen rendimiento y sentimos que era poco probable que se volvieran a calificar (reevaluación de valores por parte del mercado): Hansteen y St Modwen en el Reino Unido y Aedfica y Nexity en el continente. En Suecia, volvimos a introducir una posición en Balder, que ofrece un sólido historial de crecimiento de flujo de caja de una cartera de alta calidad, que incluye una gran proporción de apartamentos residenciales de alquiler defensivo. Esto se financió en parte con ganancias obtenidas de sus pares Hemfosa y Wihlborgs. Finalmente, añadimos el propietario/promotor residencial austriaco BUWOG en la valoración, que resultó oportuno antes de un enfoque de adquisición por parte de la pareja alemana Vonovia al final del periodo.

De cara al futuro, entramos en 2018 con un fuerte impulso económico en la mayor parte de Europa y un entorno de apoyo financiero. Esto, junto con la oferta inmobiliaria de una atractiva rentabilidad de ingresos con características de crecimiento previsible, debería ofrecer una rentabilidad atractiva, incluso a medida que la rentabilidad de los bonos comience a aumentar. Si bien existe una mayor volatilidad (fluctuaciones más pronunciadas de los precios) en los mercados de renta variable en 2018 en comparación con 2017 dado que el estímulo se desarrolla gradualmente, esperamos que las tendencias estructurales a largo plazo animen a los inversores a buscar ingresos seguros para seguir generando una demanda saludable de activos inmobiliarios.

Aún creemos que los valores del fondo concentrado ofrecen unas perspectivas atractivas, ya sea desde el punto de vista del crecimiento, el valor o los ingresos. En lo que respecta a los valores inmobiliarios que aún cotizan con un descuento sobre el valor liquidativo, sigue siendo más barato para los inversores comprar propiedades a través de acciones que propiedades físicas. Si bien el crecimiento se está moderando, aún esperamos un crecimiento mayor del valor de los activos este año, aunque con amplias divergencias por país y sector. Y, más importante aún, los flujos de ingresos del sector inmobiliario siguen siendo sumamente sólidos, con la rentabilidad actual de dividendos del sector de casi un 4% que se prevé que aumente en un 7% anual durante los próximos dos años.

Pan European Property Equities Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2017

Activo	Notas	EUR
Inversiones en valores a valor de mercado	3	300.032.993
Efectivo en bancos	14	12.214.557
Intereses y dividendos por cobrar	3	194.966
Suscripciones por cobrar		1.868.919
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		-
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	4.372
Otro activo		395.228
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		314.711.035
Pasivo		
Descubierto bancario	14	207.640
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		2.184.352
Impuestos y gastos por pagar		1.474.048
Reembolsos por pagar		429.964
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	153.226
Dividendos pagaderos a los accionistas		-
Intereses y dividendos por pagar en CFD		-
Pasivo total		4.449.230

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	EUR
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	2.842.498
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	-
Otros ingresos	3, 15	21.277
Ingresos totales		2.863.775
Gastos		
Comisiones de administración	6, 16	1.502.129
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	86.001
Comisiones de depósito	6	27.125
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	592.379
Comisiones del depositario	3	8.137
Otros gastos	3	84.463
Gastos derivados	3	2.328
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	196.264
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	63.100
Gastos totales		2.561.926
Ingresos netos de inversiones		301.849
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	5.700.044
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(548.657)
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(110.708)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		5.040.679
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	25.728.304
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	70.752
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(1.288)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		25.797.768

Patrimonio neto al final del periodo

310.261.805

Incremento neto del activo como resultado de operaciones

31.140.296

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Pan European Property Equities Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	EUR		Notas	EUR
Patrimonio neto al comienzo del periodo		259.443.216	Producto de acciones emitidas		64.684.304
Ingresos netos de inversiones		301.849	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(45.186.685)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		5.040.679	Compensación neta (pagada)/recibida	12	180.674
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		25.797.768	Distribuciones de dividendos	13	-
			Patrimonio neto al final del periodo		310.261.805

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 HCNH (CNH)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	G2 (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	3.988.990,39	62,50	60,37	506.948,79	685.624,70	238.057,29
Acciones emitidas durante el periodo	852.551,74	-	-	197.343,52	209.204,30	54.643,00
Acciones reembolsadas durante el periodo	(524.596,35)	-	-	(244.991,17)	(201.309,87)	(35.735,00)
Acciones en circulación al final del periodo	4.316.945,78	62,50	60,37	459.301,14	693.519,13	256.965,29
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	45,74	48,28	291,94	30,60	37,71	32,67

	H2 (EUR)	H2 HUSD (USD)	H3 (EUR)	I2 (EUR)	I2 HUSD (USD)	X2 (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	322.102,27	-	197.647,32	667.456,25	3.915,00	169.762,29
Acciones emitidas durante el periodo	41.939,25	83,00	41.982,00	205.464,24	-	21.830,90
Acciones reembolsadas durante el periodo	(61.374,95)	-	(29.752,00)	(78.049,66)	-	(44.370,88)
Acciones en circulación al final del periodo	302.666,57	83,00	209.877,32	794.870,83	3.915,00	147.222,31
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	39,55	30,69	34,55	51,47	28,07	42,67

Pan European Property Equities Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	A
30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
447.430.345 EUR	259.443.216 EUR	310.261.805 EUR	A2 (EUR)	38,14	40,81	45,74
498.693.591 USD	295.886.096 USD	371.953.541 USD	A2 (SGD)	37,83	42,38	48,28
			A2 HCNH (CNH)	232,34	257,24	291,94
			A2 HUSD (USD)	25,09	27,21	30,60
			A3 (EUR)	32,02	33,64	37,71
			G2 (EUR)	27,02	29,14	32,67
			H2 (EUR)	32,90	35,36	39,55
			H2 HUSD (USD)	n/d	n/d	30,69
			H3 (EUR)	29,37	30,87	34,55
			I2 (EUR)	42,36	45,72	51,47
			I2 HUSD (USD)	22,71	24,93	28,07
			X2 (EUR)	35,90	38,18	42,67

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
A2 (EUR)	1,90%	1,88%	1,90%
A2 (SGD)	1,85%	1,88%	2,90%
A2 HCNH (CNH)	1,87%	2,20%	3,85%
A2 HUSD (USD)	1,96%	2,06%	3,81%
A3 (EUR)	1,90%	1,88%	1,90%
G2 (EUR)	0,99%	1,07%	2,29%
H2 (EUR)	1,39%	1,46%	2,41%
H2 HUSD (USD)	n/d	n/d	1,10%*
H3 (EUR)	1,39%	1,45%	2,37%
I2 (EUR)	1,00%	1,00%	1,01%
I2 HUSD (USD)	1,00%	1,00%	2,87%
X2 (EUR)	2,50%	2,48%	2,50%

El coeficiente de gasto total (TER, por sus siglas en inglés) se calcula de acuerdo con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association). Los importes devengados en relación con las comisiones de rendimiento del periodo se indican en la nota 6 de los estados financieros.

* La clase de acciones lanzada en el periodo. La tasa es anualizada y no incluye comisiones de rendimiento.

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		1 año a	6 meses a				
		30 de junio de 2013	30 de junio de 2014	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
		%	%	%	%	%	%
Pan European Property Equities Fund	A2 (EUR)	14,67	32,00	26,14	0,69	7,00	12,08
FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Capped Index Net TRI		13,33	26,45	21,54	0,30	5,54	7,15

La rentabilidad indicada en el informe de inversiones hace referencia a las acciones de la Clase A2 EUR.

La rentabilidad pasada no constituye un indicador de la rentabilidad futura.

Pan European Property Equities Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017

Número de valores		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado, a menos que se indique de otro modo.			
Valores de renta variable 96,71%			
Austria 3,29%			
Valores financieros 3,29%			
355.000	BUWOG	10.210.688	3,29
Bélgica 3,71%			
Valores financieros 3,71%			
185.000	VGP	11.507.000	3,71
Francia 18,90%			
Bienes de consumo 2,00%			
156.000	Kaufman & Broad	6.201.780	2,00
Valores financieros 16,90%			
87.000	Gecina	13.300.125	4,29
97.000	Icade	7.898.710	2,55
350.000	Klepierre	12.748.750	4,11
88.000	Unibail-Rodamco	18.495.400	5,95
		52.442.985	16,90
Alemania 24,88%			
Valores financieros 24,88%			
195.000	ADO Properties	8.280.675	2,67
2.300.000	Aroundtown	14.700.450	4,74
835.000	Deutsche Wohnen	30.285.450	9,76
125.000	LEG Immobilien	11.864.375	3,82
240.000	TLG Immobilien	5.188.200	1,67
325.000	VIB Vermoegen	6.886.750	2,22
		77.205.900	24,88
Irlanda 1,83%			
Valores financieros 1,83%			
3.650.000	Green REIT	5.666.625	1,83
Italia 0,81%			
Valores financieros 0,81%			
281.443	Coima RES REIT	2.504.139	0,81
Países Bajos 1,66%			
Valores financieros 1,66%			
142.105	Eurocommercial Properties	5.145.622	1,66
España 5,44%			
Valores financieros 5,44%			
640.000	Inmobiliaria Colonial	5.262.080	1,70
1.025.000	Merlin Properties Socimi	11.628.625	3,74
		16.890.705	5,44
Suecia 8,76%			
Valores financieros 8,76%			
350.000	Fastighets Balder 'B'	7.771.093	2,50
795.000	Hemfosa Fastigheter	8.833.827	2,85
532.000	Wihlborgs Fastigheter	10.589.190	3,41
		27.194.110	8,76

Número de valores		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Reino Unido 27,43%			
Valores financieros 27,43%			
9.250.000	Assura	6.669.530	2,15
2.070.000	British Land	16.045.162	5,18
5.586.967	Capital & Regional Property	3.644.268	1,17
680.000	Great Portland Estates REIT	5.247.883	1,69
1.550.000	Hammerson REIT	9.525.122	3,07
1.525.000	Helical Bar	5.757.817	1,86
7.100.000	Inland Homes	4.801.233	1,55
15.002.015	iO Adria [^]	-	-
1.350.000	Safestore Holdings	7.578.679	2,44
2.110.793	Segro	13.899.127	4,49
2.190.390	The PRS REIT	2.610.628	0,84
1.030.000	Unite	9.283.990	2,99
		85.063.439	27,43
Inversión en valores		300.032.993	96,71
Derivados (0,05%)*			
Contratos de divisas a plazo 0,00%			
	Compra 65.523 USD: Vende 55.096 EUR, enero de 2018	(441)	-
	Compra 857 USD: Vende 718 EUR, enero de 2018	(3)	-
		(444)	-
Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) (0,05%)			
	Compra 17.721 CNH: Vende 2.260 EUR, enero de 2018	3	-
	Compra 75 CNH: Vende 10 EUR, enero de 2018	-	-
	Compra 11.607 EUR: Vende 13.812 USD, enero de 2018	99	-
	Compra 208.603 EUR: Vende 248.008 USD, enero de 2018	1.950	-
	Compra 261 EUR: Vende 310 USD, enero de 2018	3	-
	Compra 35.444 EUR: Vende 42.069 USD, enero de 2018	389	-
	Compra 35.603 EUR: Vende 42.205 USD, enero de 2018	436	-
	Compra 4 EUR: Vende 5 USD, enero de 2018	-	-
	Compra 55.096 EUR: Vende 65.578 USD, enero de 2018	453	-
	Compra 718 EUR: Vende 858 USD, enero de 2018	3	-
	Compra 79.139 EUR: Vende 93.733 USD, enero de 2018	1.036	-
	Compra 111.442 USD: Vende 94.011 EUR, enero de 2018	(1.151)	-
	Compra 14.674.288 USD: Vende 12.378.999 EUR, enero de 2018	(151.605)	(0,05)
	Compra 2.559 USD: Vende 2.159 EUR, enero de 2018	(26)	-
		(148.410)	(0,05)
Inversión en valores y derivados		299.884.139	96,66
Otro patrimonio neto		10.377.666	3,34
Patrimonio neto total		310.261.805	100,00

[^] Valores no cotizados

* En el caso de los instrumentos derivados, el valor de mercado hace referencia a los beneficios o pérdidas netos y se utiliza en el cálculo del valor liquidativo del fondo. Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

Pan European Property Equities Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	EUR	EUR
Austria		
BUWOG	6.243.840	-
Bélgica		
VGP	11.489.576	-
Francia		
Icade	-	6.349.109
Kaufman & Broad	2.576.762	-
Unibail-Rodamco	4.396.835	4.319.155
Alemania		
ADO Properties	-	3.629.378
Aroundtown	2.214.343	-
Deutsche Wohnen	5.760.077	-
DIC Asset	3.277.479	3.671.233
TLG Immobilien	-	3.623.581
Suecia		
Fastighets Balder 'B'	7.611.812	-
Hemfosa Fastigheter	-	4.749.422
Reino Unido		
Assura	7.345.066	-
Capital & Counties Properties	-	4.119.680
Hammerson REIT	9.122.798	-
Hansteen Holdings	-	8.308.210
Safestore Holdings	-	3.338.858
St. Modwen Properties	-	4.991.293

Pan European Smaller Companies Fund

Informe de inversiones del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Gestores del Fondo

Ollie Beckett y Rory Stokes

Durante el periodo, el fondo obtuvo una rentabilidad del 6,5% en términos de euros respecto del 5,7% del Euromoney Smaller Companies Index.

La política global y europea sigue siendo una fuente de alboroto en el mercado que puede afectar a los precios a corto plazo. En la primera mitad del periodo, los participantes del mercado se entusiasmaron con la perspectiva de las reformas impositivas del presidente Donald Trump, para después desanimarse ante la posibilidad de que no llegaran a ocurrir, antes de ser alentados por el hecho de que fueran aprobadas por el Congreso. Las elecciones alemanas inconclusas que dejaron la actual Cancillería de Angela Merkel en duda no desalentaron a los mercados, aunque se produjo una volatilidad temporal causada por el estancamiento emergente en torno a la independencia catalana de España. Las negociaciones por la salida del Reino Unido de la Unión Europea (UE) (conocida como *Brexit*) continuaron.

De cara al futuro, las elecciones italianas de los próximos meses no parecen tener un ganador claro y las elecciones alemanas podrían repetirse. Además, los planes del presidente francés, Emmanuel Macron, para profundizar la integración europea podrían desatar un debate considerable dentro de la UE.

A pesar de esto, la economía europea sigue en recuperación. El contexto global de crecimiento todavía parece alentador, con las economías de Estados Unidos y China también en expansión, mientras las empresas más pequeñas de Europa principalmente se benefician del crecimiento global.

En términos de contribuciones positivas al rendimiento, obtuvimos buenas rentabilidades de JOST Werke, una empresa alemana de camiones y remolques que se incluyó durante el verano. Wacker Chemie, una empresa diversificada de productos químicos que produce siliconas, polímeros, polisilicio y materiales biológicos, también contribuyó positivamente al rendimiento. La fuerte demanda y la generación de efectivo contrarrestaron las noticias de que la empresa tuvo que cerrar su planta en Tennessee después de una explosión. Gaztransport et Technigaz, un proveedor francés de tecnología en sistemas de contenedores para el transporte y almacenamiento de gas natural líquido (GNL), también contribuyó al rendimiento. La empresa siguió recibiendo pedidos y se benefició mientras el mercado empezaba a centrarse en el gran potencial de usar GNL como combustible. La empresa de equipos solares Meyer Burger tuvo un rendimiento sólido en el precio de las acciones. Compramos Meyer Burger a principios de 2017 por su potencial de recuperación y los últimos resultados y programa itinerante dieron más evidencia de que la empresa va por buen camino. Anunció una gran cantidad de nuevos pedidos y el lanzamiento de nuevos productos ha tenido éxito hasta el momento.

Nuestro mayor detractor fue Criteo, un proveedor de publicidad online con sede en Francia y con domicilio en Estados Unidos que sufrió después de que Apple modificara el navegador Safari para no permitir más la publicidad dirigida online. La empresa trabaja en una solución para eludir esto, pero claramente supone un contratiempo a corto plazo. Seguimos siendo titulares ya que, después de la caída del precio de las acciones, creemos que ahora parece ser un objetivo de oferta. Lenzing, un fuerte contribuyente hasta la fecha, estuvo entre nuestras tenencias más débiles ya que hubo una colocación de valores por parte de la principal fundación accionaria. Además, creció el nerviosismo entre los inversores ante el aumento de los suministros mundiales de viscosilla. Si bien esto supondrá un contratiempo para la empresa, creemos que la fuerte demanda, así como el enfoque en fibras especiales, seguirán impulsando el crecimiento. La empresa de defensa Ultra Electronics también decepcionó al mercado con una advertencia de beneficio. Los recortes en los gastos de defensa impactaron a la empresa más de lo esperado, además, con la marcha del director ejecutivo, la posición está en revisión.

La actividad fue impulsada por la selección de valores ascendente, como de costumbre. Añadimos el fabricante de alfombras Victoria. La empresa recaudó capital para completar la adquisición del fabricante italiano de pisos de cerámica Ceramiche Serra. También añadimos S&T, que crea cortafuegos para maquinaria y está integrado en la tendencia del Internet de las Cosas. A medida que se conectan más dispositivos a la nube, la seguridad se convertirá en un problema cada vez más importante. La empresa también está a punto de completar una adquisición que añadirá una oferta de hardware a sus servicios de software actuales. También sumamos una participación contraria en el minorista con problemas del Reino Unido Dixons Carphone, ya que creemos que debería beneficiarse del lanzamiento del iPhone X. La actividad también incluyó la compra de VGP, un propietario de almacenes y promotor inmobiliario belga. Compramos Alfa Financial Markets, un consultor líder en nuevas áreas de regulación como MiFID II.

Aprovechamos la gran cantidad de nuevas empresas que llegaron al mercado y participaron en las ofertas públicas iniciales de doBank, JOST Werke y Zur Rose. DoBank es un procesador de préstamos improductivos, que ofrece un gran mercado identificable en Italia, y Zur Rose es una farmacia online de rápido crecimiento en Suiza.

Las eliminaciones involucraron la obtención de ganancias en Alfa Financial Software, ASM International, Cerved, Nexity y NOS. La marca de moda británica Jimmy Choo también salió del fondo después de ser adquirida.

Las pequeñas empresas europeas se mantienen como una fuente de valor relativamente escasa en un mundo caro. Además, la recuperación económica europea proporciona un contexto favorable para el crecimiento de las ganancias. Existen riesgos en torno a cuestiones como las negociaciones del *Brexit* y una parálisis política más amplia en países como Alemania e Italia. Sin embargo, en general, anticipamos que la política seguirá siendo una distracción escandalosa, pero que hay suficientes empresas con perspectivas de crecimiento interesantes o autoayuda que nos permitirán encontrar valores para proporcionar rendimientos para nuestros clientes.

Pan European Smaller Companies Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2017

Activo	Notas	EUR
Inversiones en valores a valor de mercado	3	924.693.418
Efectivo en bancos	14	43.476.532
Intereses y dividendos por cobrar	3	131.231
Suscripciones por cobrar		3.173.004
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		488.050
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	699.864
Otro activo		766.950
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		973.429.049
Pasivo		
Descubierto bancario	14	255.375
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		2.980.848
Impuestos y gastos por pagar		5.416.320
Reembolsos por pagar		1.578.733
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	162.661
Dividendos pagaderos a los accionistas		-
Intereses y dividendos por pagar en CFD		-
Pasivo total		10.393.937

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	EUR
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	2.535.872
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	1.140
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	10
Ingresos totales		2.537.022
Gastos		
Comisiones de administración	6, 16	4.298.050
Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia	6	214.576
Comisiones de depósito	6	83.428
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	1.143.180
Comisiones del depositario	3	25.028
Otros gastos	3	196.938
Gastos derivados	3	-
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	1.118.009
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	141.341
Gastos totales		7.220.550
Gastos netos de inversiones		(4.683.528)
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	35.756.530
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(325.273)
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(993.134)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		34.438.123
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	22.096.873
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	665.010
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		24.402
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		22.786.285
Patrimonio neto al final del periodo		963.035.112
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		52.540.880

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Pan European Smaller Companies Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Notas	EUR		Notas	EUR
Patrimonio neto al comienzo del periodo		722.191.288	Producto de acciones emitidas		313.660.413
Gastos netos de inversiones		(4.683.528)	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(125.300.376)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		34.438.123	Compensación neta (pagada)/recibida	12	(57.093)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		22.786.285	Distribuciones de dividendos	13	-
			Patrimonio neto al final del periodo		963.035.112

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 HUSD (USD)	H1 (EUR)	H2 (EUR)	H2 HUSD (USD)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	550,00	7.263.943,07	189.537,76	-	263.244,11	-
Acciones emitidas durante el periodo	22.132,84	2.727.802,04	254.474,37	1.585,00	91.221,89	50,00
Acciones reembolsadas durante el periodo	(500,00)	(827.130,19)	(59.982,52)	-	(20.623,57)	-
Acciones en circulación al final del periodo	22.182,84	9.164.614,92	384.029,61	1.585,00	333.842,43	50,00
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	52,64	52,90	40,17	51,00	19,26	51,09

	I1 (EUR)	I2 (EUR)	M2 (EUR)	X2 (EUR)	Z2 (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	575.268,05	5.171.851,59	-	138.604,64	1.142.541,65
Acciones emitidas durante el periodo	34.789,52	1.713.656,54	1.107.803,11	115.465,34	-
Acciones reembolsadas durante el periodo	(947,28)	(765.257,62)	-	(29.674,46)	(1.142.541,65)
Acciones en circulación al final del periodo	609.110,29	6.120.250,51	1.107.803,11	224.395,52	-
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	55,01	58,48	49,72	49,84	n/d

Pan European Smaller Companies Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	A
30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
471.168.829 EUR	722.191.288 EUR	963.035.112 EUR	A1 (EUR)	n/d	49,46	52,64
525.151.854 USD	823.634.414 USD	1.154.522.773 USD	A2 (EUR)	36,25	49,62	52,90
			A2 HUSD (USD)	27,00	37,38	40,17
			H1 (EUR)	n/d	n/d	51,00
			H2 (EUR)	13,09	18,01	19,26
			H2 HUSD(USD)	n/d	n/d	51,09
			I1 (EUR)	37,28	51,39	55,01
			I2 (EUR)	39,58	54,64	58,48
			M2 (EUR)	n/d	n/d	49,72
			X2 (EUR)	34,36	46,89	49,84
			Z2 (EUR)	19,98	28,11	n/d

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2017
A1 (EUR)	n/d	2,01%	2,25%
A2 (EUR)	1,90%	2,92%	2,13%
A2 HUSD (USD)	1,91%	2,69%	2,29%
H1 (EUR)	n/d	n/d	1,09%*
H2 (EUR)	1,32%	2,36%	1,39%
H2 HUSD(USD)	n/d	n/d	1,10%*
I1 (EUR)	1,10%	2,06%	1,33%
I2 (EUR)	1,13%	2,08%	1,33%
M2 (EUR)	n/d	n/d	1,00%*
X2 (EUR)	2,50%	3,12%	2,66%
Z2 (EUR)	0,10%	0,11%	n/d

El coeficiente de gasto total (TER, por sus siglas en inglés) se calcula de acuerdo con la SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association).

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

* La clase de acciones lanzada en el periodo. La tasa es anualizada y no incluye comisiones de rendimiento.

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		1 año a 30 de junio de 2013	1 año a 30 de junio de 2014	1 año a 30 de junio de 2015	1 año a 30 de junio de 2016	1 año a 30 de junio de 2017	6 meses a 31 de diciembre de 2017
		%	%	%	%	%	%
Pan European Smaller Companies Fund	A2 (EUR)	29,01	32,65	14,71	(7,95)	36,99	6,52
Euromoney Smaller European Companies Index		23,89	32,57	16,25	(7,99)	25,45	5,71

La rentabilidad indicada en el informe de inversiones hace referencia a las acciones de la Clase A2 EUR.

La rentabilidad pasada no constituye un indicador de la rentabilidad futura.

Pan European Smaller Companies Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017

Número de valores		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado, a menos que se indique de otro modo.			
Valores de renta variable 96,01%			
Austria 3,24%			
Materias primas 1,21%			
110.325	Lenzing	11.619.980	1,21
Servicios de consumo 0,60%			
324.905	S&T	5.806.865	0,60
Industria 0,54%			
42.415	Mayr-Melnhof Karton	5.207.502	0,54
Petróleo y gas 0,89%			
100.876	Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment	8.544.197	0,89
Bélgica 3,82%			
Materias primas 0,63%			
155.920	Tessenderlo Chemie	6.032.155	0,63
Valores financieros 1,16%			
180.313	VGP	11.215.469	1,16
Asistencia sanitaria 0,38%			
151.742	Ion Beam Applications	3.636.118	0,38
Industria 1,65%			
92.223	Barco	8.226.752	0,85
63.082	CFE	7.683.388	0,80
		15.910.140	1,65
Dinamarca 2,76%			
Industria 2,76%			
265.989	DFDS	11.804.600	1,23
172.644	FLSmidth	8.363.441	0,87
131.240	Nilfisk	6.370.036	0,66
		26.538.077	2,76
Finlandia 6,31%			
Materias primas 0,92%			
776.457	Kemira	8.905.962	0,92
Servicios de consumo 0,78%			
687.339	Sanoma	7.464.502	0,78
Valores financieros 0,48%			
152.873	Ferratum	4.605.299	0,48
Asistencia sanitaria 0,49%			
535.625	Terveystalo	4.737.603	0,49
Industria 3,64%			
187.131	Cargotec 'B'	8.917.728	0,93
1.073.365	Outotec	7.537.706	0,78
487.602	Valmet	8.099.069	0,84
1.634.569	YIT	10.493.932	1,09
		35.048.435	3,64

Número de valores		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Francia 11,34%			
Bienes de consumo 0,75%			
180.922	Kaufman & Broad	7.192.554	0,75
Servicios de consumo 2,12%			
634.956	Europcar	6.467.027	0,67
106.756	SRP	666.691	0,07
1.253.274	Technicolor	3.591.257	0,37
788.718	TF1 - Télévision Française	9.697.288	1,01
		20.422.263	2,12
Industria 6,42%			
265.390	Gaztransport et Technigaz	13.343.809	1,40
234.171	Groupe Guillin	7.975.864	0,83
269.417	Haulotte	4.361.861	0,45
234.975	LISI	9.378.440	0,97
209.883	Mersen	7.837.031	0,81
210.277	Nexans	10.792.467	1,12
233.083	Tarkett	8.121.777	0,84
		61.811.249	6,42
Tecnología 2,05%			
310.123	Criteo ADS	6.736.194	0,70
220.594	Soitec	13.053.650	1,35
		19.789.844	2,05
Alemania 14,84%			
Materias primas 2,04%			
865.186	Kloeckner	8.911.416	0,93
65.587	Wacker Chemie	10.743.150	1,11
		19.654.566	2,04
Bienes de consumo 2,20%			
319.367	JOST Werke	13.499.643	1,40
21.280	Puma	7.673.036	0,80
		21.172.679	2,20
Servicios de consumo 1,89%			
455.114	HelloFresh	5.426.097	0,56
297.147	Sixt Leasing	5.580.421	0,58
302.474	Vapiano	7.237.446	0,75
		18.243.964	1,89
Valores financieros 3,53%			
321.913	Aareal Bank	12.152.217	1,27
100.249	Aurelius	5.704.669	0,59
628.761	MPC Capital	4.016.525	0,42
340.460	Rocket Internet	7.169.236	0,74
210.979	Wüstenrot & Württembergische	4.919.503	0,51
		33.962.150	3,53
Industria 4,43%			
159.490	Bauer	4.791.877	0,50
137.768	CTS Eventim	5.325.078	0,55
174.018	Hapag-Lloyd	5.814.811	0,60
116.306	Koenig & Bauer	7.267.381	0,75
10.733	KSB Preference Shares	5.365.963	0,56
465.007	SGL Carbon	5.288.292	0,55
378.705	SUSS MircoTec	6.248.633	0,65
145.002	va-Q-tec	2.644.474	0,27
		42.746.509	4,43

Pan European Smaller Companies Fund

Cartera a 31 de diciembre de 2017 (continuación)

Número de valores		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto	Número de valores		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Petróleo y gas 0,75%				Petróleo y gas 1,03%			
197.762	SMA Solar Technology	7.196.559	0,75	765.423	Fugro	9.927.536	1,03
Irlanda 2,02%				Tecnología 0,53%			
Bienes de consumo 0,79%				617.319	TomTom	5.089.795	0,53
1.184.676	Origin Enterprises	7.568.895	0,79	Noruega 2,25%			
Servicios de consumo 1,23%				Materias primas 0,65%			
1.899.405	Dalata Hotel	11.862.734	1,23	752.874	Borregaard	6.232.999	0,65
Israel 0,58%				Industria 1,41%			
Servicios de consumo 0,58%				2.290.689	Wallenius Wilhelmsen Logistics	13.662.582	1,41
1.062.129	Taptica International	5.566.387	0,58	Petróleo y gas 0,19%			
Italia 6,80%				1.069.407	Petroleum Geo-Services	1.785.399	0,19
Bienes de consumo 1,49%				España 1,00%			
170.173	De'Longhi	4.318.991	0,45	Servicios de consumo 0,50%			
1.329.644	OVS	7.392.820	0,77	418.327	Meliá Hotels International	4.796.119	0,50
551.709	Safilo	2.616.204	0,27	Industria 0,50%			
		14.328.015	1,49	1.113.416	Global Dominion Access	4.818.308	0,50
Servicios de consumo 0,72%				Suecia 5,91%			
235.791	Yoox	6.955.835	0,72	Bienes de consumo 2,31%			
Valores financieros 4,04%				1.153.943	Dometic	9.756.103	1,01
1.257.996	Banca Farmfactoring	8.044.884	0,84	1.027.758	Nobia	7.157.861	0,74
2.558.314	BPER Banca	10.788.410	1,12	285.244	Thule	5.357.055	0,56
407.416	doBank	5.494.005	0,57			22.271.019	2,31
1.700.175	FinecoBank	14.596.003	1,51	Servicios de consumo 1,98%			
		38.923.302	4,04	1.175.683	AcadeMedia	7.518.454	0,78
Asistencia sanitaria 0,55%				127.252	AcadeMedia (acciones de suscripción)	783.033	0,08
79.410	LivaNova	5.308.737	0,55	759.269	Boozt	5.695.318	0,59
Liechtenstein 0,51%				1.507.908	Europris	5.116.282	0,53
Valores financieros 0,51%						19.113.087	1,98
115.784	Liechtensteinische Landesbank	4.928.192	0,51	Valores financieros 0,49%			
Luxemburgo 1,23%				870.618	Nordax	4.704.212	0,49
Industria 1,23%				Industria 1,13%			
1.261.020	Ahlsell	6.717.479	0,70	2.017.457	Eitel	5.940.365	0,62
68.394	Stabilus	5.085.436	0,53	704.099	Lindab International	4.900.144	0,51
		11.802.915	1,23			10.840.509	1,13
Países Bajos 8,97%				Suiza 6,27%			
Servicios de consumo 0,34%				Servicios de consumo 0,72%			
71.364	Shop Apotheke	3.310.754	0,34	61.830	Zur Rose	6.928.896	0,72
Valores financieros 3,25%				Valores financieros 0,71%			
230.627	ASR Nederland	7.893.786	0,82	208.700	Swissquote Holding	6.812.857	0,71
889.805	Van Lanschot	23.415.218	2,43	Industria 4,84%			
		31.309.004	3,25	17.173	Bucher Industries	5.870.329	0,61
Industria 3,82%				40.410	Comet	5.235.152	0,54
219.255	AMG Advanced Metallurgical	9.166.504	0,95	6.337	Conzzeta	5.494.769	0,57
354.383	Boskalis Westminster	11.153.320	1,16	9.491.631	Meyer Burger Technology	13.432.801	1,39
2.030.813	Royal BAM	7.782.075	0,81	882.056	OC Oerlikon	12.313.375	1,28
164.028	TKH	8.641.815	0,90	44.442	SFS	4.296.274	0,45
		36.743.714	3,82			46.642.700	4,84

Pan European Smaller Companies Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

Descripción de los valores	Compras EUR	Ventas EUR
Austria		
AMS	-	8.561.528
Bélgica		
VGP	10.115.584	-
Dinamarca		
NKT	-	6.611.041
Francia		
Nexity	-	7.733.657
Soitec	11.807.849	-
Alemania		
JOST Werke	10.206.047	-
Ströer Media	-	7.074.347
Italia		
Anima Holdings	-	11.221.245
Países Bajos		
ASM International	-	8.032.054
ASR Nederland	7.801.565	-
Boskalis Westminster	10.293.391	-
Portugal		
NOS	-	7.243.343
Suiza		
Zur Rose	7.921.519	-
Reino Unido		
Ashmore	-	6.934.721
Cineworld	7.849.773	-
Crest Nicholson Holding	9.570.539	-
Galliford Try	-	6.896.231
Optimal Payments	-	6.620.205
Ultra Electronics Holdings	8.886.889	-
Victoria	8.064.020	-

Notas a los estados financieros

A 31 de diciembre de 2017

1. Consideraciones generales

Janus Henderson Horizon Fund (la "Sociedad") se constituyó en Luxemburgo el 30 de mayo de 1985 y, en virtud del Apartado I de la Ley del 17 de diciembre de 2010 en su versión modificada, reúne los requisitos de una "Société d'Investissement à Capital Variable" (SICAV).

A 31 de diciembre de 2017, la Sociedad se componía de los siguientes 27 fondos:

Todos los nombres de los fondos cambiaron el 15 de diciembre de 2017.

Nombre actual

Fondos de renta fija

Henderson Horizon Core Credit Fund
Henderson Horizon Emerging Market Corporate Bond Fund

Henderson Horizon Euro Corporate Bond Fund
Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund
Henderson Horizon Global Corporate Bond Fund
Henderson Horizon Global High Yield Bond Fund
Henderson Horizon Strategic Bond Fund*
Henderson Horizon Total Return Bond Fund

Fondos regionales

Henderson Horizon Asian Dividend Income Fund
Henderson Horizon Asian Growth Fund
Henderson Horizon Euroland Fund
Henderson Horizon European Growth Fund
Henderson Horizon Japan Opportunities Fund
Henderson Horizon Pan European Dividend Income Fund
Henderson Horizon Pan European Equity Fund
Henderson Horizon US Growth Fund

Fondos especializados

Henderson Horizon Asia-Pacific Property Equities Fund
Henderson Horizon China Fund
Henderson Horizon Global Equity Income Fund
Henderson Horizon Global Multi-Asset Fund
Henderson Horizon Global Natural Resources Fund
Henderson Horizon Global Property Equities Fund
Henderson Horizon Global Technology Fund
Henderson Horizon Japanese Smaller Companies Fund
Henderson Horizon Pan European Alpha Fund
Henderson Horizon Pan European Property Equities Fund
Henderson Horizon Pan European Smaller Companies Fund

Nombre nuevo

Janus Henderson Horizon Core Credit Fund
Janus Henderson Horizon Emerging Market Corporate Bond Fund

Janus Henderson Horizon Euro Corporate Bond Fund
Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund
Janus Henderson Horizon Global Corporate Bond Fund
Janus Henderson Horizon Global High Yield Bond Fund
Janus Henderson Horizon Strategic Bond Fund*
Janus Henderson Horizon Total Return Bond Fund

Janus Henderson Horizon Asian Dividend Income Fund
Janus Henderson Horizon Asian Growth Fund
Janus Henderson Horizon Euroland Fund
Janus Henderson Horizon European Growth Fund
Janus Henderson Horizon Japan Opportunities Fund
Janus Henderson Horizon Pan European Dividend Income Fund
Janus Henderson Horizon Pan European Equity Fund
Janus Henderson Horizon US Growth Fund

Janus Henderson Horizon Asia-Pacific Property Equities Fund
Janus Henderson Horizon China Fund
Janus Henderson Horizon Global Equity Income Fund
Janus Henderson Horizon Global Multi-Asset Fund
Janus Henderson Horizon Global Natural Resources Fund
Janus Henderson Horizon Global Property Equities Fund
Janus Henderson Horizon Global Technology Fund
Janus Henderson Horizon Japanese Smaller Companies Fund
Janus Henderson Horizon Pan European Alpha Fund
Janus Henderson Horizon Pan European Property Equities Fund
Janus Henderson Horizon Pan European Smaller Companies Fund

*El Strategic Bond Fund se lanzó el 26 de julio de 2017.

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

1. Consideraciones generales (continuación)

Fondos de renta fija

Consulte el folleto para conocer el objetivo y la política de inversión de cada fondo individual.

Clases de acciones lanzadas durante el periodo del 1 de julio de 2017 al 31 de diciembre de 2017:

Nombre del Fondo	Clases de acciones	Fecha de emisión
Emerging Market Corporate Bond Fund	X3 (USD)	11 de octubre de 2017
Emerging Market Corporate Bond Fund	H2 HEUR (EUR)	15 de diciembre de 2017
Euro High Yield Bond Fund	A3 HUSD (USD)	5 de julio de 2017
Euro High Yield Bond Fund	I3 HUSD (USD)	5 de julio de 2017
Euro High Yield Bond Fund	H2 HUSD (USD)	15 de diciembre de 2017
Euro High Yield Bond Fund	H3 (EUR)	15 de diciembre de 2017
Global Corporate Bond Fund	H2 HEUR (EUR)	15 de diciembre de 2017
Global High Yield Bond Fund	F2 (USD)	30 de agosto de 2017
Global High Yield Bond Fund	H2 (USD)	15 de diciembre de 2017
Global High Yield Bond Fund	H2 HEUR (EUR)	15 de diciembre de 2017
Global High Yield Bond Fund	H3 HEUR (EUR)	15 de diciembre de 2017
Strategic Bond Fund	A2 (USD)	26 de julio de 2017
Strategic Bond Fund	IU2 (USD)	26 de julio de 2017
Strategic Bond Fund	A2 HEUR (EUR)	29 de noviembre de 2017
Strategic Bond Fund	H2 HEUR (EUR)	29 de noviembre de 2017
Strategic Bond Fund	H3 HEUR (EUR)	29 de noviembre de 2017
Total Return Bond Fund	H3 (EUR)	15 de diciembre de 2017

No hubo clases de acciones cerradas durante el periodo.

Fondos regionales

Consulte el folleto para conocer el objetivo y la política de inversión de cada fondo individual.

Clases de acciones lanzadas durante el periodo del 1 de julio de 2017 al 31 de diciembre de 2017:

Nombre del Fondo	Clases de acciones	Fecha de emisión
Asian Growth Fund	H2 (EUR)	15 de diciembre de 2017
Asian Growth Fund	H2 (USD)	15 de diciembre de 2017
Euroland Fund	A2 (USD)	5 de julio de 2017
Euroland Fund	I2 (USD)	5 de julio de 2017
Euroland Fund	H1 (EUR)	15 de diciembre de 2017
Euroland Fund	F2 HUSD (USD)	27 de diciembre de 2017
European Growth Fund	H2 (EUR)	15 de diciembre de 2017
Pan European Dividend Income Fund	H2 (EUR)	15 de diciembre de 2017
Pan European Dividend Income Fund	H3 (EUR)	15 de diciembre de 2017
Pan European Equity Fund	H2 HUSD (USD)	11 de diciembre de 2017
US Growth Fund	H2 (USD)	15 de diciembre de 2017

No hubo clases de acciones cerradas durante el periodo.

Fondos especializados

Consulte el folleto para conocer el objetivo y la política de inversión de cada fondo individual.

Clases de acciones lanzadas y cerradas durante el periodo del 1 de julio de 2017 al 31 de diciembre de 2017:

Nombre del Fondo	Clases de acciones	Fecha de emisión
Asia-Pacific Property Equities Fund	H2 (EUR)	15 de diciembre de 2017
China Fund	H1 (USD)	15 de diciembre de 2017
China Fund	H2 (EUR)	15 de diciembre de 2017
China Fund	H2 (USD)	15 de diciembre de 2017
Global Equity Income Fund	H3 (EUR)	15 de diciembre de 2017
Global Multi-Asset Fund	H1 HEUR (EUR)	15 de diciembre de 2017
Global Multi-Asset Fund	H2 (GBP)	15 de diciembre de 2017

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

1. Consideraciones generales (continuación)

Nombre del Fondo	Clases de acciones	Fecha de emisión
Global Natural Resources Fund	H2 (EUR)	15 de diciembre de 2017
Global Property Equities Fund	F3 (USD)	3 de julio de 2017
Global Property Equities Fund	H3 (EUR)	15 de diciembre de 2017
Global Technology Fund	F1 (USD)	11 de agosto de 2017
Global Technology Fund	H2 HEUR (EUR)	15 de diciembre de 2017
Japanese Smaller Companies Fund	A2 HSGD (SGD)	2 de agosto de 2017
Japanese Smaller Companies Fund	H2 (JPY)	15 de diciembre de 2017
Japanese Smaller Companies Fund	H2 HEUR (EUR)	15 de diciembre de 2017
Japanese Smaller Companies Fund	H2 HUSD (USD)	15 de diciembre de 2017
Pan European Alpha Fund	H2 HUSD (USD)	15 de diciembre de 2017
Pan European Property Equities Fund	H2 HUSD (USD)	15 de diciembre de 2017
Pan European Smaller Companies Fund	M2 (EUR)	25 de octubre de 2017
Pan European Smaller Companies Fund	H1 (EUR)	15 de diciembre de 2017
Pan European Smaller Companies Fund	H2 HUSD (USD)	15 de diciembre de 2017

Nombre del Fondo	Clases de acciones	Fecha de cierre
Global Equity Income Fund	I3 (EUR)	10 de julio de 2017
Pan European Smaller Companies Fund	Z2 (EUR)	25 de octubre de 2017

Cambios en el nombre de la clase de acciones durante el periodo del 1 de julio de 2017 al 31 de diciembre de 2017:

La política de distribución de los fondos siguientes cambió de distribuciones de ingresos netos (subclase1) a distribuciones de ingresos brutos (subclase 3).

Nombre del Fondo	Nombre anterior de la clase de acciones	Nuevo nombre de la clase de acciones	Fecha efectiva
Euro Corporate Bond Fund	A1 (EUR)	A3 (EUR)	1 de julio de 2017
	A1 HGBP (GBP)	A3 HGBP (GBP)	1 de julio de 2017
	H1 (EUR)	H3 (EUR)	1 de julio de 2017
	H1 HGBP (GBP)	H3 HGBP (GBP)	1 de julio de 2017
	I1 (EUR)	I3 (EUR)	1 de julio de 2017
	I1 (USD)	I3 (USD)	1 de julio de 2017
	X1 (EUR)	X3 (EUR)	1 de julio de 2017

Nombre del Fondo	Nombre anterior de la clase de acciones	Nuevo nombre de la clase de acciones	Fecha efectiva
Asia-Pacific Property Equities Fund	A1 (SGD)	A3 (SGD)	1 de julio de 2017
	A1 (USD)	A3 (USD)	1 de julio de 2017
	H1 (USD)	H3 (USD)	1 de julio de 2017
Global Property Equities Fund	A1 (SGD)	A3 (SGD)	1 de julio de 2017
	A1 (USD)	A3 (USD)	1 de julio de 2017
	H1 (USD)	H3 (USD)	1 de julio de 2017
	I1 (EUR)	I3 (EUR)	1 de julio de 2017
Pan European Property Equities Fund	A1 (EUR)	A3 (EUR)	1 de julio de 2017
	H1 (EUR)	H3 (EUR)	1 de julio de 2017

Clases de acciones con cobertura

Las clases de acciones con cobertura de los fondos se señalan con una "H" inmediatamente antes de la denominación de la divisa. Una clase de acciones con cobertura es una clase de acciones de la Sociedad denominada en una divisa distinta de la divisa base del fondo correspondiente. Las clases de acciones cubiertas permiten al Gestor de Inversiones utilizar operaciones de cobertura de divisas para reducir el efecto de las fluctuaciones en el tipo de cambio entre la divisa de acciones designada de dichas clases y la divisa base del fondo.

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

1. Consideraciones generales (continuación)

Políticas aplicables a todos los fondos

Hasta el punto permitido por el apartado "Restricciones a la inversión" del Folleto, los fondos podrán también invertir en fondos de inversión de tipo abierto o de tipo cerrado, u otros valores mobiliarios, incluyendo derivados, los cuales invierten en, o proporcionan una rentabilidad vinculada con, cualquiera de los valores mobiliarios en los cuales está permitido invertir.

Con el objetivo de maximizar las rentabilidades de la cartera, los fondos también podrán, dentro de los límites establecidos en el apartado "Restricciones a la inversión" del Folleto, comprometerse con una política de cobertura de divisas y utilizar derivados para realizar una gestión eficiente de la cartera cuando el Gestor de Inversiones lo considere apropiado.

Además, algunos de los fondos podrán invertir en derivados dentro de los límites establecidos en el apartado "Restricciones a la inversión" del Folleto con el objetivo de mejorar las rentabilidades. Todos los fondos podrán, de forma secundaria, mantener activos líquidos. Además, todos los fondos podrán, hasta el punto permitido por la normativa aplicable, de manera temporal o con objetivos defensivos, invertir en valores de deuda gubernamentales.

Inversiones en subfondos cruzadas

A 29 de diciembre de 2017, las inversiones en subfondos cruzadas representaban un importe de 10.678.541 dólares estadounidenses y, por lo tanto, el Valor liquidativo combinado total, sin inversiones cruzadas, ascendería a 17.641.722.256 dólares estadounidenses.

Los siguientes fondos mantenían inversiones cruzadas al cierre del periodo:

Janus Henderson Horizon Fund - Global Multi-Asset Fund, which invested in Janus Henderson Horizon Fund - Global High Yield Bond Fund y Janus Henderson Horizon Fund - Total Return Bond Fund.

Janus Henderson Horizon Fund - Euro Corporate Bond Fund, que invirtió en Janus Henderson Horizon Fund - Euro High Yield Bond Fund.

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 dólares estadounidenses. Si la moneda de denominación de los fondos no es el dólar estadounidense, la diferencia entre el patrimonio neto inicial indicado en los tipos de cambio vigentes al comienzo del ejercicio y su valor al final del periodo financiero se muestra como un efecto de los tipos de cambio sobre el patrimonio neto inicial en el Estado consolidado de variaciones 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.

Todos los fondos serán tratados como entidades independientes. Los accionistas de cada fondo únicamente tendrán derecho a la rentabilidad del fondo que hayan suscrito. Cada uno de los fondos será responsable de la cantidad adecuada de pasivo atribuible al mismo y los compromisos suscritos en nombre de un fondo únicamente serán cubiertos por los activos de ese fondo. Un fondo al completo no será responsable frente a terceros. Se mantendrán cuentas y registros independientes para cada fondo.

Debido a que los estados financieros incluyen la declaración de dividendos efectiva para la distribución a 29 de diciembre de 2017, los Valores Liquidativos que se indican en el informe pueden diferir de aquellos publicados a 29 de diciembre de 2017 debido a negociaciones realizadas en dichos fondos.

3. Políticas contables significativas

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

Valoración de valores de inversión

Normalmente, las inversiones de cada fondo se valorarán sobre el último precio medio de mercado disponible (el punto intermedio entre los precios cotizados de oferta y demanda) o, en determinados casos, en función del último precio cotizado en la bolsa de valores o el mercado principal en el cual las inversiones coticen o se negocien en condiciones normales a las 13:00 horas (hora de Luxemburgo) del día de negociación correspondiente, salvo en el caso de los fondos Global Equity Income Fund, Emerging Market Corporate Bond Fund, Global Corporate Bond Fund, Global High Yield Bond Fund, Global Technology Fund, Core Credit Fund, Global Property Equities Fund, Global Natural Resources Fund, US Growth Fund, Global Multi-Asset Fund y Strategic Bond Fund, cuyas inversiones se valoran a las 16:00 horas (hora de Luxemburgo). Todos los demás activos, incluidos los valores restringidos y no negociables de forma directa, se valorarán conforme al método que los Consejeros estimen oportuno para reflejar su valor razonable.

En el caso del Core Credit Fund, cuya valorización tiene lugar a las 16:00 horas (hora de Luxemburgo) los miércoles que sean Día Hábil, se ha calculado un valor liquidativo especial a 29 de diciembre de 2017 a los efectos del estado financiero.

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

3. Políticas contables significativas (continuación)

En el caso de que las suscripciones o los reembolsos netos cursados en cualquier día de negociación representen una proporción sustancial de las acciones en circulación, o en cualquier otra circunstancia que los Consejeros estimen oportuna, las inversiones podrán valorarse sobre la base de su precio de oferta o demanda, según el caso, teniendo en consideración los costes de negociación aplicables, o conforme al método que los Consejeros consideren adecuado para reflejar más justamente el valor de las inversiones en dichas circunstancias.

Los valores que ni coticen en una bolsa de valores ni se negocian en otro mercado regulado se valorarán conforme al método que los Consejeros consideren adecuado para reflejar el valor razonable.

Las participaciones o acciones de los organismos de inversión colectiva ("OIC") de tipo abierto y capital variable se valorarán según su último valor liquidativo determinado y disponible o, en caso de que dicho precio no represente el valor razonable del mercado de dichos activos, según el precio que determinen los Consejeros de manera justa y equitativa. Las participaciones o acciones de un OIC de tipo cerrado cotizado se valorarán según el valor último de las mismas disponible en el mercado de valores.

El último Día de Negociación del ejercicio actual fue el 29 de diciembre de 2017, y las inversiones han sido valoradas en función del precio cotizado o del mercado correspondiente atribuible a dicho Día de Negociación.

En el caso de instrumentos a corto plazo, el valor de los instrumentos basado en el coste de adquisición neto se ajustará gradualmente a su precio de recompra. En caso de que haya cambios sustanciales en las condiciones del mercado, la base de la valoración de la inversión se ajustará a las nuevas rentabilidades del mercado.

Como consecuencia de las variaciones horarias en algunos mercados, los precios aplicados a determinados fondos no reflejan necesariamente los precios de cierre del mercado en el mismo día natural correspondiente al día de negociación pertinente.

Cualquier diferencia que surja entre el coste de los valores mantenidos en la fecha del informe y su valor de mercado en la misma fecha se reconoce como una apreciación o depreciación no realizada.

Contratos de divisas a plazo

Los contratos de divisas a plazo se valorarán según el tipo adelantado aplicable en la fecha del estado del patrimonio neto durante el 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.

Contratos de futuros financieros

Los contratos de futuros financieros se valoran al precio cotizado en la Bolsa de Valores a las 13:00 horas (hora de Luxemburgo), salvo en el caso del Global Technology Fund, el Global Property Equities Fund, el Global High Yield Bond Fund, el Global Equity Income Fund, el Core Credit Fund, el US Growth Fund, Global Multi-Asset Fund y Strategic Bond Fund que se valoran a las 16:00 horas (hora de Luxemburgo). Los depósitos de margen iniciales se realizan en efectivo tras suscribir contratos de futuros. Durante el periodo a lo largo del cual el contrato de futuros 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 de los depósitos de garantía se desembolsan o se ingresan en función de si se incurre en ganancias o pérdidas no realizadas. Los pagos de las variaciones de los depósitos de garantía se asientan en la Cuenta de depósitos de garantía de futuros del estado del patrimonio neto. 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 suscribe 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 subfondo realiza una ganancia o una pérdida de la magnitud de la prima ingresada o desembolsada.

Para el Asian Dividend Income Fund solo las Primas de opciones se consideran ingresos y se distribuyen en consecuencia.

Contratos de permutas

Los fondos pueden suscribir permutas de incumplimiento crediticio y otros tipos de contratos de permutas, como permutas de tipos de interés, permutas de rentabilidad total, opciones sobre permutas (swaptions) y permutas ligadas a la inflación. Cualquier ganancia o pérdida resultante de contratos de permutas se asienta en el Estado de operaciones y variaciones en el patrimonio neto. Las primas recibidas a través de permutas de incumplimiento crediticio se asientan en el epígrafe "Ingresos/gastos derivados" del Estado de operaciones. Las permutas se valoran a valor razonable de mercado, según su determinación de buena fe conforme a los procedimientos establecidos por la Sociedad Gestora.

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

3. Políticas contables significativas (continuación)

Contratos de diferencia

Las variaciones en el valor de los contratos de diferencia se asientan como ganancias o pérdidas no realizadas en el Estado 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.

Ingresos

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

Las posiciones largas en contratos de diferencia están sujetas a costes de financiación. Los intereses se calculan y cobran diariamente sobre 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 usan para garantizar que los contratos de diferencia reflejen el valor de los valores subyacentes cuando se anuncia un dividendo. Si se mantiene una posición larga, se recibirá un pago en la fecha "ex dividendo", que se reflejará en el epígrafe "Ingresos derivados" del Estado de operaciones. Si se mantiene una posición corta, se deducirá una comisión en la fecha "ex dividendo", que se reflejará en el epígrafe "Gastos derivados" del Estado de operaciones.

Institución de inversión colectiva subyacente - Las empresas de gestión reciben los reembolsos de la comisión de gestión y los reconocen cuando surge el derecho a la prestación, ya sea a modo de ingreso o capital, de conformidad con el tratamiento de la comisión de gestión que asumirá la Institución de inversión colectiva subyacente. Los reembolsos de la comisión de gestión se indican como "Otros ingresos" en el Estado de operaciones.

Préstamo de valores

El fondo, con la excepción del Core Credit Fund, ha suscrito un programa de préstamo de valores con BNP Paribas Securities Services actuando como Agente de préstamo de valores con el objetivo de realizar una gestión eficiente de la cartera.

El Agente de préstamo de valores deberá garantizar que se recibe el valor y la calidad suficientes de garantía antes o simultáneamente con el movimiento de la garantía prestada. Dicha garantía se mantendrá a lo largo de la duración de la operación de préstamo y solo se devolverá cuando el activo prestado haya sido recibido o devuelto al fondo correspondiente.

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

Divisas designadas

Con arreglo a la legislación de Luxemburgo, los registros de contabilidad de la Sociedad se elaboran en dólares estadounidenses ("USD"), salvo en el caso del Euroland Fund, el European Growth Fund, el Pan European Smaller Companies Fund, el Pan European Property Equities Fund, el Pan European Equity Fund, el Pan European Alpha Fund, el Euro Corporate Bond Fund, el Euro High Yield Bond Fund, el Total Return Bond Fund y el Pan European Dividend Income Fund, que se elaboran en euros ("EUR"). La divisa base del Global Multi-Asset Fund es la libra esterlina ("GBP") y la divisa base del Japan Opportunities Fund y el Japanese Smaller Companies Fund es el yen ("JPY")

Las cifras en EUR, GBP y JPY han sido convertidas a USD 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 revaloración de divisas se asientan en el Estado de operaciones.

Clases de acciones con cobertura

Las clases de acciones cubiertas permiten al Gestor de Inversiones utilizar operaciones de cobertura de divisas para reducir el efecto de las fluctuaciones en el tipo de cambio entre la divisa de acciones de dichas clases y la divisa base del fondo.

Los beneficios o pérdidas de las operaciones de cobertura deberían devengarse únicamente a los accionistas de esa clase de acciones cubiertas. El Gestor de Inversiones revisará periódicamente las posiciones de cobertura correspondientes y, si se considera adecuado, realizará ajustes para corregir las asignaciones en clases de acciones.

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

3. Políticas contables significativas (continuación)

Las operaciones de divisas no provocarán que las acciones de clase cubierta se apalancen. El valor de la clase de acciones a cubrir estará constituido por elementos de capital e ingresos y el Gestor de Inversiones trata de cubrir entre un 95% y un 105% del valor de cada clase de acciones cubiertas. Se realizarán ajustes a cualquier cobertura para mantenerse dentro de este rango objetivo únicamente cuando el ajuste requerido sea esencial. Como tales, las acciones de clase cubierta no estarán totalmente protegidas de todas las fluctuaciones de divisas.

4. Ajuste por dilución

Los fondos Janus Henderson Horizon operan una única política de fluctuación de precios, cuyo umbral es 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. Un ajuste por fluctuaciones de precios (una forma de compensar a un fondo por el efecto de dilución de la actividad de suscripción o reembolso sustancial del fondo) podrá aplicarse 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 de un fondo, por ello todos los inversores del 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 diciembre de 2017, 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 USD de los activos y pasivos de un fondo denominados en otras divisas y respecto de fondos cuya inversión se valora a las 13:00 horas (hora de Luxemburgo) tal como se detalla en la nota 3 a los estados financieros a domingo, 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

1 USD = 1,2787995 AUD	1 USD = 13567,5004626 IDR	1 USD = 3,4824409 PLN
1 USD = 1,2535248 CAD	1 USD = 3,4713392 ILS	1 USD = 3,8860230 RON
1 USD = 0,9754653 CHF	1 USD = 63,8274803 INR	1 USD = 8,2012360 SEK
1 USD = 6,5168930 CNH	1 USD = 112,5150057 JPY	1 USD = 1,3359731 SGD
1 USD = 6,5120083 CNY	1 USD = 1070,5500500 KRW	1 USD = 32,5899789 THB
1 USD = 2984,4802946 COP	1 USD = 153,5000185 LKR	1 USD = 3,7822226 TRY
1 USD = 21,3375273 CZK	1 USD = 19,6999963 MXN	1 USD = 29,7585020 TWD
1 USD = 6,2100063 DKK	1 USD = 4,0469970 MYR	1 USD = 22709,0001850 VND
1 USD = 0,8341413 EUR	1 USD = 8,1989046 NOK	1 USD = 12,3099952 ZAR
1 USD = 0,7401103 GBP	1 USD = 1,4041002 NZD	
1 USD = 7,8154905 HKD	1 USD = 49,9199941 PHP	

En cuanto a los fondos valorados a las 16:00 horas (hora de Luxemburgo) tal como se detalla en la nota 3 de los estados financieros, los tipos de cambio a 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

1 USD = 1,2798328 AUD	1 USD = 13567,5003699 IDR	1 USD = 3,4875342 PLN
1 USD = 1,2560109 CAD	1 USD = 3,4685211 ILS	1 USD = 3,8893246 RON
1 USD = 0,9763261 CHF	1 USD = 63,8274765 INR	1 USD = 8,2051861 SEK
1 USD = 6,5112821 CNH	1 USD = 112,5150181 JPY	1 USD = 1,3365022 SGD
1 USD = 6,5120219 CNY	1 USD = 1070,5500111 KRW	1 USD = 32,5899978 THB
1 USD = 2983,9954502 COP	1 USD = 153,5000000 LKR	1 USD = 3,7869720 TRY
1 USD = 21,2995117 CZK	1 USD = 19,6732263 MXN	1 USD = 29,7584893 TWD
1 USD = 6,2082193 DKK	1 USD = 4,0470149 MYR	1 USD = 22709,0001480 VND
1 USD = 0,8338019 EUR	1 USD = 8,1997855 NOK	1 USD = 12,3150107 ZAR
1 USD = 0,7398091 GBP	1 USD = 1,4050825 NZD	
1 USD = 7,8142339 HKD	1 USD = 49,9200266 PHP	

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

6. Comisiones y gastos operativos

Comisiones de administración

Bajo el Acuerdo del Fondo de la Sociedad gestora, la Sociedad pagará comisiones de administración a la Sociedad gestora, Henderson Management S. A.

Durante el periodo finalizado a 31 de diciembre de 2017, las comisiones de administración, expresadas como porcentaje anual del patrimonio neto total del fondo correspondiente, fueron las siguientes:

	Clase A, X*	Clase B	Clase C	Clase GU, E	Clase S, F, IF, D	Clase G	Clase H	Clase I	Clase Y	Clase IU	Clase M	Clase N	Clase Q	Clase R
Fondos de renta fija														
Core Credit Fund	1,00%	1,00%		0,95%	2,00%				0,15%	1,00%	1,00%	1,75%	2,00%	1,75%
Emerging Market Corporate Bond Fund	1,00%	1,00%		0,95%	2,00%	0,80%	0,50%	1,00%	0,15%	1,00%	1,00%	1,75%	2,00%	1,75%
Euro Corporate Bond Fund	0,75%	1,00%		0,95%	2,00%	0,65%	0,38%	0,75%	0,15%	1,00%	1,00%	1,75%	2,00%	1,75%
Euro High Yield Bond Fund	0,75%	1,00%	1,00%	0,95%	2,00%	0,65%	0,38%	0,75%	0,15%	1,00%	1,00%	1,75%	2,00%	1,75%
Global Corporate Bond Fund	0,75%	1,00%		0,95%	2,00%	0,65%	0,38%	0,75%	0,15%	1,00%	1,00%	1,75%	2,00%	1,75%
Global High Yield Bond Fund	0,75%	1,00%		0,95%	2,00%	0,65%	0,38%	0,75%	0,15%	1,00%	1,00%	1,75%	2,00%	1,75%
Strategic Bond Fund	0,75%	1,00%		0,95%	2,00%		0,38%		0,15%	1,00%	1,00%	1,75%	2,00%	1,75%
Total Return Bond Fund	1,00%**	1,00%		0,95%	2,00%	0,65%	0,38%	0,75%	0,15%	1,00%	1,00%	1,75%	2,00%	1,75%
Fondos regionales														
Asian Dividend Income Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	0,15%	1,00%	1,00%	1,75%	2,00%	1,75%
Asian Growth Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	0,15%	1,00%	1,00%	1,75%	2,00%	1,75%
Euroland Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	0,15%	1,00%	1,00%	1,75%	2,00%	1,75%
European Growth Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	0,15%	1,00%	1,00%	1,75%	2,00%	1,75%
Japan Opportunities Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	0,15%	1,00%	1,00%	1,75%	2,00%	1,75%
Pan European Dividend Income Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%		0,60%		0,15%	1,00%	1,00%	1,75%	2,00%	1,75%
Pan European Equity Fund	1,20%	1,00%	1,20%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	0,15%	1,00%	1,00%	1,75%	2,00%	1,75%
US Growth Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	0,15%	1,00%	1,00%	1,75%	2,00%	1,75%
Fondos especializados														
Asia-Pacific Property Equities Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	0,15%	1,00%	1,00%	1,75%	2,00%	1,75%
China Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	0,15%	1,00%	1,00%	1,75%	2,00%	1,75%
Global Equity Income Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	0,15%	1,00%	1,00%	1,75%	2,00%	1,75%
Global-Multi Asset Fund	1,00%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%		0,50%		0,15%	1,00%	1,00%	1,75%	2,00%	1,75%
Global Natural Resources Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	0,15%	1,00%	1,00%	1,75%	2,00%	1,75%
Global Property Equities Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	0,15%	1,00%	1,00%	1,75%	2,00%	1,75%
Global Technology Fund	1,20%	1,00%	1,20%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	0,15%	1,00%	1,00%	1,75%	2,00%	1,75%
Japanese Smaller Companies Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	0,15%	1,00%	1,00%	1,75%	2,00%	1,75%
Pan European Alpha Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,95%	0,75%	1,00%	0,15%	1,00%	1,00%	1,75%	2,00%	1,75%
Pan European Property Equities Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	0,15%	1,00%	1,00%	1,75%	2,00%	1,75%
Pan European Smaller Companies Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	0,15%	1,00%	1,00%	1,75%	2,00%	1,75%

*Las Acciones de Clase X no están disponibles en el Core Credit Fund

**La comisión de administración anual de la acción de Clase A es 0,75%, la de la Clase X es 1,00%

Se cobrarán comisiones y gastos adicionales a los Accionistas de las Acciones de Clase C del Pan European Equity Fund y a los Accionistas de las Acciones de Clase G, Acciones de Clase I y Clase M del Global Technology Fund como parte de la comisión de administración y según el límite establecido en el apartado "Comisiones de administración" anterior. Todas las comisiones y gastos adicionales que la Sociedad no pueda recuperar de los Accionistas de las Acciones de Clase C del Pan European Equity Fund y los Accionistas de las Acciones de Clase G, Clase I y Clase M del Global Technology Fund a través de la comisión de administración serán soportadas por el Gestor de Inversiones.

La comisión de administración de las Acciones de Clase Z será acordada entre el inversor y la Sociedad y no se realizará con cargo a los bienes del fondo.

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

6. Comisiones y gastos operativos (continuación)

Comisiones de rendimiento

El Gestor de Inversiones tiene derecho a recibir con cargo a los activos de los fondos correspondientes (excluidos el Global Multi-Asset Fund, el Core Credit Fund, el Strategic Bond Fund, el Total Return Bond Fund, las Acciones de Clase B y R del European Growth Fund y exceptuando las Acciones de Clase C, M, N y Z de los fondos correspondientes) una comisión de rendimiento, tal como se detalla en el Folleto, además de la comisión de administración. A 31 de diciembre de 2017, los devengos de comisiones de administración eran los siguientes: 9.867 USD en el Emerging Market Corporate Bond, 43.026 EUR en el Euro Corporate Bond Fund, 7.781 EUR en el Euro High Yield Bond Fund, 22.471 USD en el Global High Yield Bond Fund, 204.406 EUR en el Euroland Fund, 369 EUR en el European Growth Fund, 7 EUR en el Pan European Dividend Income Fund, 3 USD en el Asia Pacific Property Equities Fund, 1 USD en el China Fund, 1 USD en el Global Equity Income Fund, 12.290 USD en el Global Natural Resources Fund, 9.869 USD en el Global Property Equities Fund, 9 USD en el Global Technology Fund, 49 EUR en el Pan European Alpha Fund, 196.264 EUR en el Pan European Property Equities Fund y 1.118.009 EUR en el Pan European Smaller Companies Fund.

Comisiones de administración y del agente de registro y transferencia

BNP Paribas Securities Services, Sucursal de Luxemburgo, ha sido nombrado Administrador por la Sociedad Gestora en virtud de un contrato de administración del fondo (el "Contrato de Servicio de Administración del Fondo")

El Administrador tendrá derecho a recibir con cargo a los activos de la Sociedad comisiones como contraprestación a los servicios de administración prestados a la misma, junto con el reembolso de los gastos y desembolsos razonables.

Las comisiones del Administrador incluyen comisiones basadas en operaciones y comisiones basadas en activos y no superan el 0,18% anual del valor liquidativo del fondo correspondiente.

Las comisiones reales pagadas deberán publicarse en las cuentas y acumularse diariamente.

RBC Investor Services Bank S.A. ha sido nombrado por la Sociedad Gestora Agente de Registro y Transferencia en virtud de un contrato de agente de registro y transferencia (el "Contrato de Agente de Registro y Transferencia"). El Agente de Registro será responsable de procesar la emisión, la recompra y la transmisión de acciones además de mantener el registro de los accionistas.

El Agente de Registro tendrá derecho a recibir con cargo a los activos de la Sociedad comisiones como contraprestación a los servicios prestados a la misma, junto con el reembolso de los gastos y desembolsos razonables.

Las comisiones del Agente de Registro incluyen comisiones basadas en operaciones y comisiones basadas en activos y no superan el 0,12% anual del valor liquidativo del fondo correspondiente.

Las comisiones reales pagadas deberán publicarse en las cuentas y se pagarán a mes vencido.

Comisiones de depósito

BNP Paribas Securities Services (Sucursal de Luxemburgo) ha sido nombrado por la Sociedad en virtud de un contrato (el "Contrato de Depósito") para garantizar el depósito seguro de los activos de la Sociedad.

El Depositario tendrá derecho a recibir con cargo a los activos de la Sociedad comisiones como contraprestación a los servicios prestados a la misma, junto con el reembolso de los gastos y desembolsos razonables.

La Sociedad pagará Comisiones de custodia que incluyen comisiones basadas en activos y comisiones basadas en operaciones que varían según el mercado en que invierta un fondo concreto; dichas comisiones no superarán el 0,65% anual del valor de los activos del fondo correspondiente ni las 120 GBP (190 USD) por operación, respectivamente.

Las comisiones se devengan diariamente y se pagan a mes vencido.

Comisiones del depositario

BNP Paribas Securities Services (sucursal de Luxemburgo) ha sido nombrada como Depositario de la Sociedad a fin de cumplir la nueva normativa sobre OICVM V. La Sociedad pagará una comisión por servicios fiduciarios al Depositario, fijada en una tasa del 0,006% anual sobre el patrimonio neto total del fondo pertinente (con sujeción a una comisión mínima de 1.200 GBP [1.800 USD] por fondo). Esta comisión se devenga diariamente y se paga a mes vencido.

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

6. Comisiones y gastos operativos (continuación)

Otros gastos

La Sociedad pagará, hasta el punto permitido por la normativa aplicable, todos los demás gastos operativos, incluidos, entre otros, impuestos, gastos por servicios jurídicos y de auditoría, la impresión de informes de los accionistas, folletos, todos los gastos razonables de los Consejeros, comisiones de inscripción y otros gastos derivados de las autoridades de supervisión y los representantes locales, regulatorios y fiscales designados en varias jurisdicciones, costes de seguro, intereses e intermediación. La Sociedad también pagará comisiones u otros gastos en relación con la contraprestación y uso de los índices de referencia, los costes de los pagos de reembolsos y dividendos y los costes de publicación del valor liquidativo o cualquier otra información del fondo, incluyendo, entre otros, aquella que cualquier autoridad reguladora requiera que se publique.

Institución de inversión colectiva subyacente

Si un fondo puede invertir todos o casi todos sus activos en Instituciones de inversión colectiva, podrá incurrir en costes adicionales por invertir en los fondos subyacentes ("TER de los fondos subyacentes"), lo que podría aumentar el TER del fondo. Asimismo, el TER de los fondos incluirá un elemento sintético para incorporar el TER de los fondos subyacentes.

Al invertir en otros fondos de inversión colectiva gestionados por la empresa del grupo Janus Henderson, no se incurre en comisiones de gestión dobles.

7. Comisión de servicio a los accionistas

Se abonará al Distribuidor una comisión de servicio a los accionistas del 0,5% anual para las Acciones de Clase A, F, N y X; del 0,30% anual para Acciones de Clase D y H de los Fondos regionales y especializados (excepto para el Global Multi-Asset Fund) y del 0,25% anual para el Global Multi-Asset Fund y los Fondos de bonos del patrimonio neto diario medio del fondo correspondiente pagaderos al Distribuidor. Esta comisión se devenga diariamente y se paga a mes vencido. Tal comisión se acumulará diariamente y se pagará a mes vencido al Distribuidor en contraprestación de los siguientes servicios: atención a las consultas de los actuales inversores; mantenimiento de los registros relativos a las cuentas de los accionistas; emisión y entrega de extractos contables periódicos a los accionistas, y asistencia en la gestión de adquisiciones, canjes y reembolsos de acciones.

No se pagará ninguna comisión de servicio a los accionistas respecto a todas las otras clases de acciones de los fondos correspondientes.

Comisión inicial

Como Distribuidor principal, Henderson Global Investors Limited tiene derecho a recibir, en relación con las Acciones de las Clases A, F, H, N, Q, R y S de todos los fondos, una comisión inicial abonada por el inversor. La comisión inicial se expresa en forma de porcentaje del valor liquidativo por acción, hasta que se notifique lo contrario, y no podrá superar el 5% del importe total invertido por un inversor (lo que equivale a un máximo del 5,26% del valor liquidativo de la Acción) y se aplica a las Acciones de las Clases B, C, E, G, GU, I, IU, M y X de los siguientes fondos:

Bonos

El Core Credit Fund, el Emerging Market Corporate Bond Fund, el Global Corporate Bond Fund y el Strategic Bond Fund.

Regional

Pan European Dividend Income Fund

Especializados

Asia-Pacific Property Equities Fund, China Fund, Global Equity Income Fund, Global Natural Resources Fund, Global Technology Fund, Global Property Equities Fund, Japanese Smaller Companies Fund, Pan European Alpha Fund, Pan European Property Equities Fund and Pan European Smaller Companies Fund.

Excepto para los fondos mencionados anteriormente, no se aplicará ninguna comisión inicial a las Acciones de Clase E, G, I, IF, B, C, GU, IU, M y X.

No se aplica ninguna comisión inicial a las Acciones de Clase IR, Y y Z de ningún fondo.

8. Comisión de distribución

Se abonará al Distribuidor una comisión de distribución en relación con las Acciones de Clase X con cargo a los activos de cada fondo a un tipo del 0,6% anual –en el caso de los fondos regionales y especializados– y del 0,35% anual –en el caso de los fondos de renta fija– del patrimonio neto diario medio del fondo correspondiente. Dicha comisión se acumulará diariamente y se pagará a mes vencido al distribuidor como remuneración por la prestación a los fondos de servicios relacionados con la distribución de las Acciones de Clase X.

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

9. Tributación

En virtud de la actual 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 está sujeta al impuesto sobre los organismos de inversión colectiva de Luxemburgo ("tax d'abonnement"), que se abona y paga trimestralmente, sobre la base del valor liquidativo agregado de cada fondo al final de cada trimestre y es del 0,01% anual para las Acciones de Clases E, G, GU, I, IU, IF, B, C, M, Y y Z y del 0,05% anual para todas las demás clases de acciones. Dicho impuesto no grava la parte de los activos de la Sociedad invertidos en otros organismos de inversión colectiva de Luxemburgo.

No se pagará ningún impuesto de timbre ni ningún otro impuesto en Luxemburgo sobre la emisión de acciones en la Sociedad.

En virtud de la legislación vigente en la actualidad, los accionistas no están sujetos a ningún impuesto sobre las plusvalías, la renta, las sucesiones o cualquier otro impuesto en Luxemburgo (salvo aquellos accionistas cuyo domicilio, residencia o asiento permanente se encuentre en el Gran Ducado de Luxemburgo).

10. Información sobre la clase de acciones

La Sociedad oferta las siguientes clases de acciones para cada uno de sus fondos.

	Clase A	Clase B	Clase C	Clase D	Clase E	Clase F	Clase G	Clase GU	Clase H	Clase I	Clase IU	Clase IF	Clase M	Clase N	Clase Q	Clase R	Clase S	Clase Y	Clase X	Clase Z
Fondos de renta fija																				
Core Credit Fund	✓	n/d	n/d	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	n/d	✓
Emerging Market Corporate Bond Fund	✓	n/d	n/d	✓	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Euro Corporate Bond Fund	✓	n/d	n/d	✓	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Euro High Yield Bond Fund	✓	n/d	✓	✓	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Global Corporate Bond Fund	✓	n/d	n/d	✓	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Global High Yield Bond Fund	✓	n/d	n/d	✓	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Strategic Bond Fund	✓	n/d	n/d	✓	✓	✓	n/d	✓	✓	n/d	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Total Return Bond Fund	✓	n/d	n/d	✓	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Fondos regionales																				
Asian Dividend Income Fund	✓	n/d	✓	✓	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Asian Growth Fund	✓	n/d	n/d	✓	n/d	✓	n/d	n/d	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Euroland Fund	✓	n/d	n/d	✓	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
European Growth Fund	✓	✓	n/d	✓	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	n/d	n/d	✓	✓
Japan Opportunites Fund	✓	n/d	n/d	✓	n/d	✓	n/d	n/d	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Pan European Dividend Income Fund	✓	n/d	n/d	✓	✓	✓	n/d	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Pan European Equity Fund	✓	n/d	✓	✓	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
US Growth Fund	✓	n/d	✓	✓	n/d	✓	n/d	n/d	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Fondos especializados																				
Asia & Pacific Property Equities Fund	✓	n/d	✓	✓	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
China Fund	✓	n/d	n/d	✓	n/d	✓	n/d	n/d	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Global Equity Income Fund	✓	n/d	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Global Multi-Asset Fund	✓	n/d	n/d	✓	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Global Natural Resources Fund	✓	n/d	n/d	✓	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Global Property Equities Fund	✓	n/d	✓	✓	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	n/d	✓	✓
Global Technology Fund	✓	n/d	✓	✓	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	✓	n/d	n/d	n/d	✓	n/d	✓	✓
Japanese Smaller Companies Fund	✓	n/d	n/d	✓	n/d	✓	n/d	n/d	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Pan European Alpha Fund	✓	n/d	n/d	✓	n/d	✓	n/d	n/d	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	✓	n/d	✓	n/d	✓	✓
Pan European Property Equities Fund	✓	n/d	✓	✓	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Pan European Smaller Companies Fund	✓	n/d	✓	✓	n/d	✓	n/d	n/d	✓	✓	✓	n/d	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓

La Sociedad ofrece 3 subclases. En los estados financieros, las subclases de acciones se abrevian de la siguiente manera: "A1", "A2" y "A3", "I1", "I2" e "I3". La Clase C, la Clase M, la Clase N, la Clase Q, la Clase S y la Clase Z ofertan únicamente acciones de acumulación. En el European Growth Fund solo hay disponibles acciones de distribución para la Clase B y la Clase R. La estructura de comisiones se describe en las notas 6, 7 y 8.

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

10. Información sobre la clase de acciones (continuación)

Acciones de la Subclase 1: esta clase de acciones distribuye prácticamente todos los ingresos de la inversión tras deducir comisiones y gastos. Las distribuciones no incluirán plusvalías realizadas y no realizadas.

Acciones de la Subclase 3: esta clase de acciones distribuye prácticamente todos los ingresos de la inversión antes de deducir comisiones y gastos. Las distribuciones podrán incluir plusvalías.

Para los titulares de acciones de acumulación de los fondos, los ingresos brutos y las plusvalías realizadas y no realizadas no se distribuirán, sino que se acumularán. Las acciones de acumulación son acciones de la subclase 2.

Todas las acciones de la Sociedad carecen de valor nominal y, con sujeción a las restricciones impuestas por la legislación de Luxemburgo, dan derecho a un voto por acción en todas las juntas de accionistas.

Los accionistas pueden canjear parte o la totalidad de sus participaciones en uno o más fondos por la misma Clase de uno o más de los demás fondos en cualquier Día Hábil.

No se permiten canjes por Acciones de Clase E, G, GU, I, IU, IF, B, C, M, Y y/o Z, salvo que el inversor que pretenda realizar el canje sea un inversor institucional conforme a la definición del Artículo 174 de la Ley del 17 de diciembre de 2010, en relación con organismos de inversión colectiva.

Los canjes por Acciones de Clase G, I, B, C y GU están restringidos a inversores institucionales con una inversión mínima total en los fondos de la Sociedad de 1.000.000.000 € (o su equivalente en otra moneda) en el momento de la inversión inicial.

La inversión en Acciones de Clase B y R está cerrada a nuevos inversores.

Clase de acciones con cobertura

Cuando esté disponible una clase de acciones con cobertura, se expresará como Clase A HEUR, Clase A HCNH, Clase A HGBP, Clase A HUSD, Clase A HSGD, Clase A HSEK, Clase A HCHF y Clase A HAUD.

Las clases de acciones del fondo correspondiente estarán disponibles en euros, libras esterlinas, yuanes chinos, dólares estadounidenses, dólares de Singapur, francos suizos, dólares australianos o coronas suecas en las versiones con cobertura o cualquier otra divisa a discreción de los Consejeros. El Gestor de Inversiones cubrirá las acciones de dichas clases en relación con la divisa base del fondo correspondiente. Cuando se asume dicha cobertura, el Gestor de Inversores utiliza permutas financieras, futuros, contratos de divisas a plazo, opciones y otras operaciones de derivados con el objetivo de conservar el valor de la divisa de la clase de acciones con cobertura frente a la divisa base del fondo.

Puede obtener una lista actualizada de las clases de acciones disponibles para los fondos en el domicilio social de la Sociedad.

11. Valor liquidativo

El valor liquidativo por acción de cada fondo se expresará en la divisa base del fondo, calculado cada día hábil de Luxemburgo en cada Momento de valoración y en otros días según apruebe el Consejo de Administración.

El valor liquidativo de cada clase de cada fondo se calcula determinando el valor de los activos del fondo correspondiente aplicable a esa clase (incluyendo los ingresos acumulados) y deduciendo todos los pasivos (incluyendo todas las comisiones y gastos) de esa clase, y dividiendo la suma resultante por la cantidad total de acciones de esa clase en el fondo correspondiente en emisión o adjudicadas en ese momento (el importe resultante se redondeará a las dos cifras decimales más cercanas) para obtener el valor liquidativo por acción por clase del fondo.

El folleto actual contiene más información acerca de las normas aplicables en la valoración de los activos totales.

Los activos de los subfondos se valoran utilizando los precios disponibles en diferentes momentos durante el día 29 de diciembre de 2017, siendo este el último día hábil del periodo de referencia.

Si la Sociedad hubiese calculado los valores liquidativos únicamente con vistas a su publicación, los precios de mercado utilizados para valorar el patrimonio neto habrían sido los precios de cierre del 29 de diciembre de 2017. Sin embargo, estos valores liquidativos no habrían sido muy diferentes de los mostrados en estos estados financieros.

12. Compensación

La Sociedad mantendrá cuentas de compensación respecto a las acciones, con el fin de garantizar que los niveles de distribución pagaderos a los inversores en la acción no se vean afectados por la emisión y el reembolso, o canje, de acciones de dichos fondos durante un ejercicio contable. Por consiguiente, se considerará que el precio al que un inversor compra las acciones incluye un pago de compensación (que se abonará a la cuenta de compensación correspondiente) calculado sobre la base del ingreso devengado de la clase de acciones, tras deducir las comisiones, los costes y los gastos, en caso de que sea pertinente.

La primera distribución que recibe un inversor respecto de dichas acciones tras las adquisiciones puede incluir un reembolso de capital.

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

13. Distribuciones de dividendos

Durante el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017, se declararon y pagaron dividendos en relación con los siguientes fondos:

Fondo	Clase de acciones	Fecha contable	Fecha de pago	Tipo por acción en la divisa de la Clase	Acciones	Divisa	Importe pagado en la divisa de la Clase
Core Credit Fund							
Dividendo pagado	Y1 (USD)	29/09/2017	20/10/2017	0,511783	800.364,24	USD	409.613
	Y1 HEUR (EUR)	29/09/2017	20/10/2017	0,512794	1.107.250,55	EUR	567.791
	Y1 HGBP (GBP)	29/09/2017	20/10/2017	0,509883	1.258.549,55	GBP	641.713
	Y1 (USD)	29/12/2017	19/01/2018	0,543752	804.575,33	USD	437.489
	Y1 HEUR (EUR)	29/12/2017	19/01/2018	0,541445	1.113.054,41	EUR	602.658
	Y1 HGBP (GBP)	29/12/2017	19/01/2018	0,536749	1.265.160,38	GBP	679.073
Emerging Markets Corporate Bond Fund							
Dividendo pagado	Z3 HAUD (AUD)	29/09/2017	20/10/2017	1,118805	25,98	AUD	29
	X3 (USD)	29/12/2017	19/01/2018	1,219911	5.185,00	USD	6.325
	Z3 HAUD (AUD)	29/12/2017	19/01/2018	1,255268	129.363,10	AUD	162.385
Euro Corporate Bond Fund							
Dividendo pagado	X3 (EUR)	29/09/2017	20/10/2017	0,540091	15.614,36	EUR	8.433
	X3 (EUR)	29/12/2017	19/01/2018	0,565172	15.372,17	EUR	8.688
Euro High Yield Bond Fund							
Dividendo pagado	A3 (EUR)	29/09/2017	20/10/2017	1,154877	447.479,90	EUR	516.784
	A3 HUSD (USD)	29/09/2017	20/10/2017	1,028239	25,00	USD	26
	F3 HUSD (USD)	29/09/2017	20/10/2017	1,377670	19,29	USD	27
	I3 HUSD (USD)	29/09/2017	20/10/2017	1,023986	25,00	USD	26
	X3 (EUR)	29/09/2017	20/10/2017	1,102169	8.835,09	EUR	9.738
	A3 (EUR)	29/12/2017	19/01/2018	1,213077	469.932,36	EUR	570.064
	A3 HUSD (USD)	29/12/2017	19/01/2018	1,129860	25,25	USD	29
	F3 HUSD (USD)	29/12/2017	19/01/2018	1,462943	19,49	USD	29
	H3 (EUR)	29/12/2017	19/01/2018	0,224286	21,00	EUR	5
	I3 HUSD (USD)	29/12/2017	19/01/2018	1,132278	25,25	USD	29
	X3 (EUR)	29/12/2017	19/01/2018	1,156837	12.700,34	EUR	14.692
Global High Yield Bond Fund							
Dividendo pagado	A3 (USD)	29/09/2017	20/10/2017	1,446360	55.462,29	USD	80.218
	A3 HEUR (EUR)	29/09/2017	20/10/2017	1,316932	87.445,48	EUR	115.160
	Z3 HAUD (AUD)	29/09/2017	20/10/2017	1,427840	26,15	AUD	37
	Z3 HGBP (GBP)	29/09/2017	20/10/2017	1,482221	15.003,07	GBP	22.238
	A3 (USD)	29/12/2017	19/01/2018	1,548234	65.658,53	USD	101.655
	A3 HEUR (EUR)	29/12/2017	19/01/2018	1,405830	93.481,39	EUR	131.419
	H3 HEUR (EUR)	29/12/2017	19/01/2018	0,221124	25,00	EUR	6
	Z3 HAUD (AUD)	29/12/2017	19/01/2018	1,534354	62.954,28	AUD	96.594
	Z3 HGBP (GBP)	29/12/2017	19/01/2018	1,579103	15.003,07	GBP	23.691
Strategic Bond Fund							
Dividendo pagado	H3 HEUR (EUR)	29/12/2017	19/01/2018	0,314754	25,33	EUR	8
Total Return Bond Fund							
Dividendo pagado	A3 (EUR)	29/09/2017	20/10/2017	0,684410	11.019,20	EUR	7.542
	A3 (EUR)	29/12/2017	19/01/2018	0,744292	10.970,62	EUR	8.165
	H3 (EUR)	29/12/2017	19/01/2018	0,126400	25,00	EUR	3

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

13. Distribuciones de dividendos (continuación)

Fondo	Clase de acciones	Fecha contable	Fecha de pago	Tipo por acción en la divisa de la Clase	Acciones	Divisa	Importe pagado en la divisa de la Clase
Asian Dividend Income Fund							
Dividendo pagado							
	A3 (EUR)	29/09/2017	20/10/2017	0,191348	446.784,74	EUR	85.491
	A3 (SGD)	29/09/2017	20/10/2017	0,307031	200.971,89	SGD	61.705
	A3 (USD)	29/09/2017	20/10/2017	0,226398	4.643.245,74	USD	1.051.222
	A3 HCNH (CNH)	29/09/2017	20/10/2017	2,403346	159,63	CNH	384
	F3 (USD)	29/09/2017	20/10/2017	0,231040	139.117,25	USD	32.142
	G3 (GBP)	29/09/2017	20/10/2017	0,250719	592.585,29	GBP	148.573
	H3 (EUR)	29/09/2017	20/10/2017	0,220245	4.414.015,06	EUR	972.166
	H3 (USD)	29/09/2017	20/10/2017	0,192102	2.493.263,36	USD	478.961
	I3 (GBP)	29/09/2017	20/10/2017	0,182306	104.950,60	GBP	19.133
	Q3 (EUR)	29/09/2017	20/10/2017	0,199856	272,43	EUR	54
	Q3 (GBP)	29/09/2017	20/10/2017	0,251962	118.653,65	GBP	29.896
	Q3 (USD)	29/09/2017	20/10/2017	0,216400	17.251,22	USD	3.733
	A3 (EUR)	29/12/2017	19/01/2018	0,062883	451.161,47	EUR	28.370
	A3 (SGD)	29/12/2017	19/01/2018	0,099976	211.830,68	SGD	21.178
	A3 (USD)	29/12/2017	19/01/2018	0,074945	4.644.169,63	USD	348.056
	A3 HCNH (CNH)	29/12/2017	19/01/2018	0,794056	159,63	CNH	127
	F3 (USD)	29/12/2017	19/01/2018	0,077238	185.191,99	USD	14.304
	G3 (GBP)	29/12/2017	19/01/2018	0,082912	634.120,69	GBP	52.576
	H3 (EUR)	29/12/2017	19/01/2018	0,071756	3.752.221,42	EUR	269.244
	H3 (USD)	29/12/2017	19/01/2018	0,063742	2.418.774,67	USD	154.177
	I3 (GBP)	29/12/2017	19/01/2018	0,060025	108.952,75	GBP	6.540
	Q3 (EUR)	29/12/2017	19/01/2018	0,065830	272,43	EUR	18
	Q3 (GBP)	29/12/2017	19/01/2018	0,083521	135.607,55	GBP	11.326
	Q3 (USD)	29/12/2017	19/01/2018	0,071912	30.288,33	USD	2.178
Global Equity Income Fund							
Dividendo pagado							
	A3 (EUR)	29/09/2017	20/10/2017	0,656258	2.013,11	EUR	1.321
	A3 (USD)	29/09/2017	20/10/2017	0,550424	2.096,84	USD	1.154
	E3 (USD)	29/09/2017	20/10/2017	0,632237	80.983,60	USD	51.201
	I3 (USD)	29/09/2017	20/10/2017	0,647560	8.169,41	USD	5.290
	A3 (EUR)	29/12/2017	19/01/2018	0,614961	1.795,13	EUR	1.104
	A3 (USD)	29/12/2017	19/01/2018	0,520812	2.952,10	USD	1.537
	E3 (USD)	29/12/2017	19/01/2018	0,604099	81.213,50	USD	49.061
	H3 (EUR)	29/12/2017	19/01/2018	0,095706	23,00	EUR	2
	I3 (USD)	29/12/2017	19/01/2018	0,619066	7.596,55	USD	4.703
Global Property Equities Fund							
Dividendo pagado							
	A3 (SGD)	29/09/2017	20/10/2017	0,108374	126,49	SGD	14
	A3 (USD)	29/09/2017	20/10/2017	0,085687	1.511.715,60	USD	129.535
	F3 (USD)	29/09/2017	20/10/2017	0,091440	125,00	USD	11
	H3 (USD)	29/09/2017	20/10/2017	0,061649	1.369.252,99	USD	84.412
	I3 (EUR)	29/09/2017	20/10/2017	0,641813	10.995,00	EUR	7.057
	A3 (SGD)	29/12/2017	19/01/2018	0,146038	127,12	SGD	19
	A3 (USD)	29/12/2017	19/01/2018	0,116925	1.457.301,55	USD	170.395
	F3 (USD)	29/12/2017	19/01/2018	0,140737	125,55	USD	18
	H3 (EUR)	29/12/2017	19/01/2018	0,045492	125,00	EUR	6
	H3 (USD)	29/12/2017	19/01/2018	0,083584	1.167.389,99	USD	97.576
	I3 (EUR)	29/12/2017	19/01/2018	0,866599	21.763,00	EUR	18.860

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

14. Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios

A 31 de diciembre de 2017, el efectivo, los equivalentes de efectivo y los descubiertos bancarios incluían:

Fondo	Importe en la divisa del Fondo	Fondo	Importe en la divisa del Fondo
Core Credit Fund	USD	Asian Growth Fund	USD
Efectivo en bancos	20.011.231	Efectivo en bancos	611.068
Descubierto bancario	(17.766.197)	Descubierto bancario	(1.354)
	2.245.034		609.714
Emerging Market Corporate Bond Fund	USD	Euroland Fund	EUR
Efectivo en bancos	1.091.654	Efectivo en bancos	22.582.720
Descubierto bancario	(325.559)	Descubierto bancario	(7.152)
Depósitos a plazo	311.824		22.575.568
	1.077.919		
Euro Corporate Bond Fund	EUR	European Growth Fund	EUR
Efectivo en bancos	119.916.953	Efectivo en bancos	1.207.103
Descubierto bancario	(7.046)	Descubierto bancario	(477)
Depósitos a plazo	3.680.000		1.206.626
Cuenta de margen	3.066.178		
	126.656.085	Japan Opportunities Fund	JPY
		Efectivo en bancos	107.841.756
		Descubierto bancario	(108.425)
			107.733.331
Euro High Yield Bond Fund	EUR	Pan European Dividend Income Fund	EUR
Efectivo en bancos	14.967.051	Efectivo en bancos	39.146
Descubierto bancario	(883)	Descubierto bancario	(9)
Cuenta de margen	329.353		39.137
	15.295.521		
Global Corporate Bond Fund	USD	Pan European Equity Fund	EUR
Efectivo en bancos	299.201	Efectivo en bancos	58.728.919
Descubierto bancario	(752)	Descubierto bancario	(199.297)
Cuenta de margen	78.821		58.529.622
	377.270		
Global High Yield Bond Fund	USD	US Growth Fund	USD
Efectivo en bancos	10.101.244	Efectivo en bancos	168.644
Descubierto bancario	(2.536)	Descubierto bancario	(1.179)
Cuenta de margen	380.358		167.465
	10.479.066		
Strategic Bond Fund	USD	Asia-Pacific Property Equities Fund	USD
Efectivo en bancos	1.272.183	Efectivo en bancos	2.165.203
Descubierto bancario	(555)	Descubierto bancario	(13.294)
Cuenta de margen	21.480		2.151.909
	1.293.108		
Total Return Bond Fund	EUR	China Fund	USD
Efectivo en bancos	72.160.091	Efectivo en bancos	13.379.405
Descubierto bancario	(1.518)	Descubierto bancario	(58.348)
Cuenta de margen	1.309.803	Cuenta de margen	19.519.753
Depósitos a plazo	780.000		32.840.810
	74.248.376		
Asian Dividend Income Fund	USD	Global Equity Income Fund	USD
Efectivo en bancos	1.833.399	Efectivo en bancos	470.195
Descubierto bancario	(227.390)	Descubierto bancario	(1.407)
	1.606.009		468.788
		Global Multi-Asset Fund	GBP
		Efectivo en bancos	8.803.298
		Descubierto bancario	(1.709)
		Cuenta de margen	478.022
			9.279.611

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

14. Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios (continuación)

Fondo	Importe en la divisa del Fondo
Global Natural Resources Fund	USD
Efectivo en bancos	132.771
Descubierto bancario	(51.045)
	81.726
Global Property Equities Fund	USD
Efectivo en bancos	5.780.798
Descubierto bancario	(37.561)
	5.743.237
Global Technology Fund	USD
Efectivo en bancos	32.225.832
Descubierto bancario	(16.182)
	32.209.650
Japanese Smaller Companies Fund	JPY
Efectivo en bancos	756.662.425
Descubierto bancario	(43.121.010)
	713.541.415
Pan European Alpha Fund	EUR
Efectivo en bancos	71.422.476
Descubierto bancario	(801)
Depósitos a plazo	204.236.833
Cuenta de margen	37.563.854
	313.222.362
Pan European Property Equities Fund	EUR
Efectivo en bancos	12.214.557
Descubierto bancario	(207.640)
	12.006.917
Pan European Smaller Companies Fund	EUR
Efectivo en bancos	43.238.255
Descubierto bancario	(255.375)
Cuenta de margen	238.277
	43.221.157

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

15. Actividades de préstamo de valores

La Sociedad, salvo el Core Credit Fund, ha celebrado contratos de préstamo de valores para varios fondos de renta fija y de renta variable. En contraprestación al préstamo de valores a lo largo del periodo, los fondos que participaron en dicho programa recibieron comisiones que se reflejan en los Estados financieros bajo el epígrafe "Otros ingresos" correspondiente a cada fondo participante. La Sociedad ha designado a la sucursal de Londres de BNP Paribas Securities Services UK Limited (BP2S UK) como agente para el programa de préstamo de valores de renta variable y renta fija. BP2S UK recibe un porcentaje de las comisiones variables derivadas del programa asociado como remuneración por su función de agente. Todos los valores están íntegramente garantizados.

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

A 31 de diciembre de 2017, el valor de mercado de los valores prestados es el siguiente:

Fondo	Contraparte	Divisa	Valor total de mercado de los valores prestados	Importe de garantía recibida	Tipo de garantía
Euro Corporate Bond Fund					
	Citigroup	EUR	88.631.100	93.522.470	Bono
	Barclays	EUR	13.844.794	14.737.801	Bono
	J P Morgan	EUR	87.048.098	91.816.916	Bono/Acciones
	RBS	EUR	3.834.455	4.105.530	Bono
	BNP Paribas	EUR	29.006.236	33.132.184	Bono
Total			222.364.683	237.314.901	
Euro High Yield Bond Fund					
	HSBC	EUR	1.327.295	1.400.107	Bono/Acciones
	J P Morgan	EUR	17.472.223	18.411.723	Bono/Acciones
	Credit Suisse	EUR	2.753.922	2.960.993	Bono
	BNP Paribas	EUR	13.614.115	15.550.653	Bono
Total			35.167.555	38.323.476	
Total Return Bond Fund					
	J P Morgan	EUR	22.705.716	23.964.896	Bono/Acciones
	Credit Suisse	EUR	183.321	197.108	Bono
	BNP Paribas	EUR	14.519.299	16.584.566	Bono
Total			37.408.336	40.746.570	
Euroland Fund					
	Citigroup	EUR	171.711	180.870	Bono/Acciones
	HSBC	EUR	27.819.984	29.373.269	Bono/Acciones
	ABN Amro	EUR	2.086.500	2.196.702	Bono/Acciones
	Merrill Lynch	EUR	14.892.428	15.679.627	Acciones
	J P Morgan	EUR	26.205.731	27.801.124	Bono/Acciones
Total			71.176.354	75.231.592	
European Growth Fund					
	Citigroup	EUR	367.876	387.552	Bono/Acciones
	HSBC	EUR	4.591.719	4.848.063	Bono/Acciones
	Merrill Lynch	EUR	1.433.247	1.509.848	Acciones
	J P Morgan	EUR	233.189	247.357	Bono/Acciones
Total			6.626.031	6.992.820	
Pan European Equity Fund					
	HSBC	EUR	3.889.931	4.111.144	Bono/Acciones
	J P Morgan	EUR	30.991.664	32.878.411	Bono/Acciones
Total			34.881.595	36.989.555	

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

15. Actividades de préstamo de valores (continuación)

Fondo	Contraparte	Divisa	Valor total de mercado de los valores prestados	Importe de garantía recibida	Tipo de garantía
China Fund	J P Morgan	USD	1.474.533	1.576.080	Acciones
Global Equity Income Fund	HSBC	USD	183.282	194.476	Bono/Acciones
Global Natural Resources Fund	J P Morgan	USD	390.234	417.112	Bono/Acciones
Global Property Equities Fund	J P Morgan	USD	3.722.850	3.980.984	Bono/Acciones
Pan European Property Equities Fund	ABN Amro	EUR	3.622.409	3.813.824	Bono/Acciones

Para el periodo finalizado a 31 de diciembre de 2017, los ingresos netos totales derivados del préstamo de valores son los siguientes:

	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
Euro Corporate Bond Fund	EUR	210.866	31.624	179.242
Euro High Yield Bond Fund	EUR	77.066	11.558	65.508
Total Return Bond Fund	EUR	68.894	10.332	58.562
Asian Dividend Income Fund	USD	8.502	1.275	7.227
Euroland Fund	EUR	84.565	12.682	71.883
European Growth Fund	EUR	9.693	1.454	8.239
Pan European Equity Fund	EUR	175.736	26.355	149.381
US Growth Fund	USD	113	17	96
Asia-Pacific Property Equities Fund	USD	673	101	572
China Fund	USD	5.266	790	4.476
Global Equity Income Fund	USD	9	1	8
Global Natural Resources Fund	USD	3.528	529	2.999
Global Property Equities Fund	USD	8.069	1.210	6.859
Pan European Alpha Fund	EUR	8.470	1.270	7.200
Pan European Property Equities Fund	EUR	25.024	3.753	21.271

16. Operaciones con personas vinculadas

Durante el periodo analizado, la Sociedad realizó las siguientes operaciones con los siguientes individuos vinculados con la Sociedad:

(1) La Sociedad Gestora y el Gestor de Inversiones: Nota 6 refleja los importes de las comisiones de administración y las comisiones de rendimiento correspondientes de cada fondo. El importe total cobrado durante el periodo por los fondos a la Sociedad Gestora y al Gestor de Inversiones, Henderson Management S.A., en concepto de estas comisiones fue de 81.437.949 USD (junio de 2017: 171.028.151 USD).

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

16. Operaciones con personas vinculadas (continuación)

(2) El Distribuidor – las comisiones abonadas al Distribuidor ascendían al 0,5% anual del patrimonio neto total medio de los fondos regionales y especializados (salvo el Global Multi-Asset Fund) y al 0,25% anual para el Global Multi-Asset Fund y los fondos de bonos (excluyendo los activos atribuibles a accionistas de la Clase B, C, E, G, I, IR, IU, M, Q, R, S y Z).

El importe total cobrado a la Sociedad por el Distribuidor durante el periodo en concepto de comisiones fue de 21.312.382 USD (junio de 2017: 40.289.619 USD).

Asimismo, se abonará al Distribuidor una comisión de distribución de las Acciones de Clase X a un tipo del 0,6% anual –en el caso de los fondos regionales y especializados– y del 0,35% anual –en el caso de los fondos de renta fija– del patrimonio neto diario medio del fondo. El importe total abonado por la Sociedad al Distribuidor durante el periodo en concepto de comisiones fue de 621.829 USD (junio de 2017: 1.255.793 USD).

(3) Las comisiones de los Consejeros pagaderas ascendieron a 103.400 USD (junio de 2017: 206.281 USD).

17. Comisiones en especie

El Gestor de Inversiones está autorizado a efectuar transacciones a través de agentes bursátiles, en virtud de las cuales el agente bursátil acuerda utilizar determinada proporción de la comisión obtenida a través de dichas transacciones para descargar los gastos propios del agente bursátil o los costes de terceros en la prestación de ciertos servicios al Gestor de Inversiones. Los servicios que pueden pagarse en virtud de tales acuerdos son aquellos permitidos de conformidad con la normativa de la Autoridad de Conducta Financiera (FCA) a saber, aquellos que están relacionados con la realización de transacciones en nombre de clientes o la prestación de servicios de análisis de mercado al Gestor de Inversiones.

18. Reclamaciones por impuestos retenidos

Se han presentado reclamaciones por impuestos retenidos (WHT, por sus siglas en inglés) en relación con WHT aplicadas a los dividendos franceses, belgas, daneses, alemanes, italianos, españoles y suecos entre los años 2003 y 2015. Las reclamaciones recibidas se han reflejado en los fondos cuando se han recibido. 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 derivados de la gestión de estas reclamaciones serán soportados por el fondo. En el caso de una resolución favorable de todas estas reclamaciones, su efecto sobre cada uno de los fondos afectados (que se expresa como porcentaje del patrimonio neto a 31 de diciembre de 2017) sería el siguiente:

Fondo	Total (EUR)	% de la ponderación del patrimonio neto total
Euroland Fund	788.350	0,04%
European Growth Fund	75.657	0,08%
Pan European Equity Fund	7.673.765	0,34%
Global Natural Resources Fund	212	0,00%
Global Property Equities Fund	111.574	0,04%
Global Technology Fund	259.364	0,01%
Pan European Alpha Fund	250.218	0,02%
Pan European Property Equities Fund	423.529	0,14%
Pan European Smaller Companies Fund	1.467.240	0,15%
Fondos cerrados		
Pan European Equity Dividend Fund ¹	249.880	5,72%
Industries of the Future Fund ²	3.603	0,13%
World Select Fund ³	11.359	0,39%

Se ha recibido un importe de 25.347.337 SEK por reclamaciones de dividendos suecos de los años 2003 a 2011 y un importe de 5.580.079 EUR por reclamaciones de dividendos franceses relativos a los años 2005 a 2012. No se espera recibir más reclamaciones de estas jurisdicciones.

¹ El Pan European Equity Dividend Fund está cerrado. Para el cálculo del porcentaje de ponderación se ha utilizado el patrimonio neto total a 29 de junio de 2012.

² El Industries of the Future Fund está cerrado. Para el cálculo del porcentaje de ponderación se ha utilizado el patrimonio neto total a 31 de enero de 2012.

³ World Select Fund está cerrado. Para el cálculo del porcentaje de ponderación se ha utilizado el patrimonio neto total a 31 de marzo de 2017.

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

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 del Fondo.

20. Información especial para inversores suizos

Fondo	Clase de acciones	TER sin descontar la comisión de rendimiento	TER tras descontar la comisión de rendimiento
Core Credit Fund	Y1 (USD)	0,26%	0,26%
	Y1 HEUR (EUR)	0,26%	0,26%
	Y1 HGBP (GBP)	0,26%	0,26%
Emerging Market Corporate Bond Fund	A2 (USD)	1,45%	1,45%
	A2 HEUR (EUR)	1,45%	1,45%
	F2 (USD)	0,85%	0,89%
	H2 (USD)	0,95%	1,01%
	H2 HEUR (EUR)	0,96%	0,96%
	I2 (USD)	1,00%	1,06%
	I2 HEUR (EUR)	1,00%	1,00%
	X2 (USD)	1,80%	1,80%
	X3 (USD)	1,81%	1,81%
	Z2 HGBP (GBP)	0,12%	0,12%
Z3 HAUD (AUD)	0,13%	0,13%	
Euro Corporate Bond Fund	A2 (EUR)	1,18%	1,18%
	A2 HCHF (CHF)	1,19%	1,19%
	A2 HSEK (SEK)	1,19%	1,19%
	A2 HUSD (USD)	1,18%	1,53%
	A3 (EUR)	1,19%	1,19%
	A3 HGBP (GBP)	1,19%	1,42%
	F2 (USD)	0,82%	0,84%
	F2 HUSD (USD)	0,82%	1,06%
	G2 (EUR)	0,65%	0,65%
	G2 HCHF (CHF)	0,65%	0,67%
	H2 (EUR)	0,82%	0,82%
	H2 HCHF (CHF)	0,81%	0,81%
	H2 HSEK (SEK)	0,82%	0,82%
	H2 HUSD (USD)	0,83%	1,23%
	H3 (EUR)	0,82%	0,83%
	H3 HGBP (GBP)	0,83%	1,02%
	I2 (EUR)	0,75%	0,75%
	I2 HCHF (CHF)	0,75%	0,75%
	I2 HUSD (USD)	0,75%	1,06%
	I3 (EUR)	0,75%	0,75%
I3 (USD)	0,75%	0,75%	
X2 (EUR)	1,54%	1,54%	
X3 (EUR)	1,54%	1,54%	
Euro High Yield Bond Fund	A2 (EUR)	1,18%	1,18%
	A2 HCHF (CHF)	1,18%	1,18%
	A2 HUSD (USD)	1,18%	1,35%
	A3 (EUR)	1,18%	1,18%
	A3 HUSD (USD)	1,18%	1,18%
	F3 HUSD (USD)	0,80%	1,01%
	H2 (EUR)	0,81%	0,81%
	H2 HUSD (USD)	0,81%	0,81%
	H3 (EUR)	0,81%	0,81%

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

20. Información especial para inversores suizos (continuación)

Fondo	Clase de acciones	TER sin descontar la comisión de rendimiento	TER tras descontar la comisión de rendimiento
Euro High Yield Bond Fund (continuación)	I2 (EUR)	0,75%	0,75%
	I2 HUSD (USD)	0,75%	0,80%
	I3 HUSD (USD)	0,75%	0,75%
	X2 (EUR)	1,53%	1,53%
	X3 (EUR)	1,53%	1,53%
	Z2 (EUR)	0,10%	0,10%
	Z2 HGBP (GBP)	0,10%	0,10%
Global Corporate Bond Fund	A2 (USD)	1,23%	1,23%
	A2 HEUR (EUR)	1,23%	1,23%
	H2 (USD)	0,86%	0,86%
	H2 HEUR (EUR)	0,86%	0,86%
	I2 (USD)	0,75%	0,75%
	I2 HEUR (EUR)	0,75%	0,75%
	X2 (USD)	1,57%	1,57%
Global High Yield Bond Fund	A2 (USD)	1,21%	1,22%
	A2 HEUR (EUR)	1,21%	1,21%
	A3 (USD)	1,21%	1,21%
	A3 HEUR (EUR)	1,20%	1,20%
	F2 (USD)	0,84%	0,84%
	H2 (USD)	0,84%	0,84%
	H2 HEUR (EUR)	0,84%	0,84%
	H3 HEUR (EUR)	0,84%	0,84%
	I2 (USD)	0,75%	0,87%
	I2 HEUR (EUR)	0,75%	0,75%
	X2 (USD)	1,56%	1,56%
	Z2 HGBP (GBP)	0,12%	0,12%
	Z3 HAUD (AUD)	0,13%	0,13%
Z3 HGBP (GBP)	0,12%	0,12%	
Strategic Bond	A2 (USD)	1,19%	1,19%
	A2 HEUR (EUR)	1,20%	1,20%
	H2 HEUR (EUR)	0,82%	0,82%
	H3 HEUR (EUR)	0,82%	0,82%
	IU2 (USD)	0,77%	0,77%
Total Return Bond Fund	A2 (EUR)	1,18%	1,18%
	A2 HUSD (USD)	1,17%	1,17%
	A3 (EUR)	1,17%	1,17%
	F2 HUSD (USD)	0,80%	0,80%
	H2 (EUR)	0,79%	0,79%
	H3 (EUR)	0,80%	0,80%
	X2 (EUR)	1,77%	1,77%
	Z2 HGBP (GBP)	0,09%	0,09%
Asian Dividend Income Fund	A2 (EUR)	1,94%	1,94%
	A2 (SGD)	1,91%	1,91%
	A2 (USD)	1,93%	1,93%
	A3 (EUR)	1,94%	1,94%
	A3 (SGD)	1,94%	1,94%
	A3 (USD)	1,94%	1,94%
	A3 HCNH (CNH)	1,93%	1,93%

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

20. Información especial para inversores suizos (continuación)

Fondo	Clase de acciones	TER sin descontar la comisión de rendimiento	TER tras descontar la comisión de rendimiento
Asian Dividend Income Fund (continuación)			
	F3 (USD)	1,15%	1,15%
	G2 (USD)	0,85%	0,85%
	G3 (GBP)	0,85%	0,85%
	H2 (EUR)	1,14%	1,14%
	H2 (USD)	1,14%	1,14%
	H3 (EUR)	1,13%	1,13%
	H3 (USD)	1,14%	1,14%
	I2 (USD)	1,00%	1,00%
	I3 (GBP)	1,00%	1,00%
	Q3 (EUR)	0,90%	0,90%
	Q3 (GBP)	0,90%	0,90%
	Q3 (USD)	0,90%	0,90%
	X2 (USD)	2,53%	2,53%
Asian Growth Fund			
	A2 (EUR)	2,03%	2,03%
	A2 (SGD)	2,02%	2,02%
	A2 (USD)	2,02%	2,02%
	H2 (EUR)	1,22%	1,22%
	H2 (USD)	1,22%	1,22%
	X2 (EUR)	2,62%	2,62%
	X2 (USD)	2,62%	2,62%
Euroland Fund			
	A1 (EUR)	1,87%	1,87%
	A2 (EUR)	1,88%	1,88%
	A2 (USD)	1,89%	1,89%
	A2 HCHF (CHF)	1,88%	1,88%
	A2 HSGD (SGD)	1,88%	1,95%
	A2 HUSD (USD)	1,88%	1,88%
	C2 (EUR)	1,50%	1,50%
	F2 HUSD (USD)	1,10%	1,10%
	G2 (EUR)	0,85%	0,91%
	H1 (EUR)	1,08%	1,08%
	H2 (EUR)	1,08%	1,08%
	H2 HCHF (CHF)	1,08%	1,08%
	H2 HGBP (GBP)	1,08%	1,15%
	H2 HUSD (USD)	1,08%	1,28%
	I1 (EUR)	1,00%	1,05%
	I2 (EUR)	1,00%	1,05%
	I2 (USD)	1,00%	1,00%
	I2 HGBP (GBP)	1,00%	1,08%
	I2 HUSD (USD)	1,00%	1,23%
	X2 (EUR)	2,48%	2,48%
	X2 HUSD (USD)	2,48%	2,56%
European Growth Fund			
	A2 (EUR)	1,91%	1,91%
	B1 (EUR)	1,12%	1,12%
	H1 (EUR)	1,10%	1,10%
	H2 (EUR)	1,11%	1,11%
	I1 (EUR)	1,00%	1,01%
	I2 (EUR)	1,00%	1,02%
	R1 (EUR)	1,95%	1,95%

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

20. Información especial para inversores suizos (continuación)

Fondo	Clase de acciones	TER sin descontar la comisión de rendimiento	TER tras descontar la comisión de rendimiento
European Growth Fund (continuación)	R1 HUSD (USD)	1,95%	1,95%
	X2 (EUR)	2,52%	2,52%
Japan Opportunities Fund	A2 (USD)	1,92%	1,92%
	H2 (USD)	1,31%	1,31%
	I2 (USD)	1,00%	1,00%
	I2 HUSD (USD)	1,00%	1,00%
	X2 (USD)	2,52%	2,52%
Pan European Dividend Income Fund	A2 (EUR)	2,09%	2,09%
	A2 HUSD (USD)	2,09%	2,09%
	A3 (EUR)	2,08%	2,08%
	E2 (EUR)	0,81%	0,81%
	E2 HUSD (USD)	0,81%	1,17%
	E3 (EUR)	0,81%	0,81%
	H2 (EUR)	1,29%	1,29%
	H3 (EUR)	1,29%	1,29%
	IU3 (EUR)	1,22%	1,22%
	Pan European Equity Fund	A1 (EUR)	1,89%
A2 (EUR)		1,89%	1,89%
A2 (SGD)		1,89%	1,89%
A2 (USD)		1,89%	1,89%
A2 HUSD (USD)		1,89%	1,89%
C2 (EUR)		1,20%	1,20%
F2 (USD)		1,09%	1,09%
F2 HUSD (USD)		1,09%	1,09%
G2 (EUR)		0,85%	0,85%
H1 (EUR)		1,09%	1,09%
H2 (EUR)		1,09%	1,09%
H2 (USD)		1,09%	1,09%
H2 HUSD (USD)		1,09%	1,09%
I2 (EUR)		1,00%	1,00%
I2 (USD)		1,00%	1,00%
I2 HUSD (USD)		1,00%	1,00%
M2 (EUR)		1,00%	1,00%
X2 (EUR)	2,49%	2,49%	
X2 HUSD (USD)	2,49%	2,49%	
US Growth Fund	A2 (USD)	1,93%	1,93%
	H2 (USD)	1,14%	1,14%
	I2 (USD)	1,00%	1,00%
	X2 (USD)	2,53%	2,53%
Asia-Pacific Property Equities Fund	A2 (EUR)	1,90%	1,90%
	A2 (USD)	1,90%	1,90%
	A3 (SGD)	1,90%	1,90%
	A3 (USD)	1,90%	1,90%
	H2 (EUR)	1,10%	1,10%
	H2 (USD)	1,10%	1,10%
	H3 (USD)	1,10%	1,10%
I2 (EUR)	1,00%	1,00%	

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

20. Información especial para inversores suizos (continuación)

Fondo	Clase de acciones	TER sin descontar la comisión de rendimiento	TER tras descontar la comisión de rendimiento
Asia-Pacific Property Equities Fund (continuación)			
	I2 (USD)	1,00%	1,00%
	X2 (USD)	2,49%	2,49%
China Fund			
	A1 (USD)	1,94%	1,94%
	A2 (EUR)	1,94%	1,94%
	A2 (SGD)	1,94%	1,94%
	A2 (USD)	1,94%	1,94%
	H1 (USD)	1,15%	1,15%
	H2 (EUR)	1,15%	1,15%
	H2 (USD)	1,15%	1,15%
	I2 (USD)	1,00%	1,00%
	X2 (USD)	2,55%	2,55%
Global Equity Income Fund			
	A2 (USD)	2,12%	2,12%
	A3 (EUR)	2,12%	2,12%
	A3 (USD)	2,12%	2,12%
	E3 (USD)	0,85%	0,85%
	H2 (EUR)	1,33%	1,33%
	H3 (EUR)	1,32%	1,32%
	I2 (USD)	1,00%	1,00%
	I3 (USD)	1,00%	1,00%
Global Multi-Asset Fund			
	A1 HEUR (EUR)	1,77%	1,77%
	A2 (GBP)	1,77%	1,77%
	A2 HEUR (EUR)	1,77%	1,77%
	A2 HUSD (USD)	1,77%	1,77%
	H1 HEUR (EUR)	1,27%	1,27%
	H2 (GBP)	1,27%	1,27%
	H2 HEUR (EUR)	1,27%	1,27%
	IU2 HEUR (EUR)	1,29%	1,29%
	IU2 HUSD (USD)	1,29%	1,29%
	X2 HEUR (EUR)	2,37%	2,37%
	Z2 (GBP)	0,43%	0,43%
Global Natural Resources Fund			
	A2 (EUR)	2,23%	2,23%
	A2 (USD)	2,23%	2,23%
	H2 (EUR)	1,43%	1,43%
	H2 (GBP)	1,43%	1,86%
	I2 (EUR)	1,00%	1,00%
	I2 (GBP)	1,00%	1,65%
	X2 (EUR)	2,83%	2,83%
Global Property Equities Fund			
	A2 (EUR)	1,90%	1,90%
	A2 (GBP)	1,90%	1,90%
	A2 (USD)	1,90%	1,90%
	A2 HCHF (CHF)	1,90%	1,90%
	A2 HEUR (EUR)	1,90%	1,90%
	A3 (SGD)	1,90%	2,07%
	A3 (USD)	1,90%	1,90%
	F2 (USD)	1,10%	1,36%
	F3 (USD)	1,10%	1,10%
	G2 (USD)	0,85%	1,12%

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

20. Información especial para inversores suizos (continuación)

Fondo	Clase de acciones	TER sin descontar la comisión de rendimiento	TER tras descontar la comisión de rendimiento
Global Property Equities Fund (continuación)			
	G2 HCHF (CHF)	0,85%	0,85%
	G2 HEUR (EUR)	0,85%	0,85%
	H2 (EUR)	1,10%	1,20%
	H2 (GBP)	1,10%	1,33%
	H2 (USD)	1,10%	1,18%
	H2 HCHF (CHF)	1,10%	1,10%
	H2 HEUR (EUR)	1,10%	1,10%
	H3 (EUR)	1,10%	1,10%
	H3 (USD)	1,10%	1,10%
	I2 (USD)	1,00%	1,00%
	I2 HEUR (EUR)	1,00%	1,00%
	I3 (EUR)	1,00%	1,02%
	X2 (USD)	2,50%	2,50%
Global Technology Fund			
	A1 (USD)	1,88%	1,88%
	A2 (EUR)	1,89%	1,89%
	A2 (GBP)	1,89%	1,89%
	A2 (SGD)	1,88%	1,88%
	A2 (USD)	1,89%	1,89%
	A2 HCHF (CHF)	1,89%	1,89%
	A2 HCNH (CNH)	1,88%	2,08%
	A2 HSGD (SGD)	1,89%	1,89%
	C2 (USD)	1,20%	1,20%
	F1 (USD)	1,09%	1,09%
	F2 (USD)	1,10%	1,10%
	G2 (USD)	0,85%	0,85%
	H1 (EUR)	1,08%	1,08%
	H1 (USD)	1,08%	1,08%
	H2 (EUR)	1,08%	1,08%
	H2 (GBP)	1,08%	1,08%
	H2 (USD)	1,08%	1,08%
	H2 HCHF (CHF)	1,08%	1,08%
	H2 HEUR (EUR)	1,08%	1,08%
	I1 (GBP)	1,00%	1,00%
	I1 (USD)	1,00%	1,00%
	I2 (USD)	1,00%	1,00%
	I2 HEUR (EUR)	1,00%	1,00%
	X2 (EUR)	2,48%	2,48%
	X2 (USD)	2,49%	2,49%
Japanese Smaller Companies Fund			
	A2 (JPY)	1,88%	1,88%
	A2 (USD)	1,88%	1,88%
	A2 HEUR (EUR)	1,88%	1,88%
	A2 HSGD (SGD)	1,88%	1,88%
	A2 HUSD (USD)	1,88%	1,88%
	C2 (JPY)	1,50%	1,50%
	F2 (USD)	1,08%	1,08%
	F2 HUSD (USD)	1,08%	1,08%
	H2 (JPY)	1,09%	1,09%

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

20. Información especial para inversores suizos (continuación)

Fondo	Clase de acciones	TER sin descontar la comisión de rendimiento	TER tras descontar la comisión de rendimiento
Japanese Smaller Companies Fund (continuación)	H2 (USD)	1,09%	1,09%
	H2 HEUR (EUR)	1,09%	1,09%
	H2 HUSD (USD)	1,09%	1,09%
	I2 (JPY)	1,00%	1,00%
	I2 (SGD)	1,00%	1,00%
	I2 (USD)	1,00%	1,00%
	I2 HEUR (EUR)	1,00%	1,00%
	I2 HSGD (SGD)	1,00%	1,00%
	I2 HUSD (USD)	1,00%	1,00%
	M2 (JPY)	1,00%	1,00%
	X2 (USD)	2,48%	2,48%
	Z2 (JPY)	0,10%	0,10%
	Pan European Alpha Fund	A1 (EUR)	1,88%
A2 (EUR)		1,88%	1,88%
A2 HGBP (GBP)		1,88%	1,88%
A2 HSGD (SGD)		1,88%	1,88%
A2 HUSD (USD)		1,88%	1,88%
F2 HUSD (USD)		1,38%	1,38%
H1 (EUR)		1,23%	1,23%
H1 HGBP (GBP)		1,23%	1,23%
H2 (EUR)		1,23%	1,23%
H2 HUSD (USD)		1,23%	1,23%
I2 (EUR)		1,00%	1,00%
I2 HGBP (GBP)		1,00%	1,00%
I2 HUSD (USD)		1,00%	1,00%
Q2 (EUR)		1,00%	1,00%
Q2 HGBP (GBP)		1,00%	1,00%
Q2 HUSD (USD)		1,00%	1,00%
S2 (EUR)		2,18%	2,18%
S2 HSGD (SGD)		2,18%	2,18%
S2 HUSD (USD)		2,18%	2,18%
X2 (EUR)		2,48%	2,48%
X2 HUSD (USD)		2,48%	2,48%
Z2 (EUR)		0,09%	0,09%
Pan European Property Equities Fund		A2 (EUR)	1,90%
	A2 (SGD)	1,90%	2,90%
	A2 HCNH (CNH)	1,90%	3,85%
	A2 HUSD (USD)	1,90%	3,81%
	A3 (EUR)	1,90%	1,90%
	G2 (EUR)	0,85%	2,29%
	H2 (EUR)	1,10%	2,41%
	H2 HUSD (USD)	1,10%	1,10%
	H3 (EUR)	1,10%	2,37%
	I2 (EUR)	1,00%	1,01%
	I2 HUSD (USD)	1,00%	2,87%
	X2 (EUR)	2,50%	2,50%

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

20. Información especial para inversores suizos (continuación)

Fondo	Clase de acciones	TER sin descontar la comisión de rendimiento	TER tras descontar la comisión de rendimiento
Pan European Smaller Companies Fund	A1 (EUR)	1,90%	2,25%
	A2 (EUR)	1,90%	2,13%
	A2 HUSD (USD)	1,89%	2,29%
	H1 (EUR)	1,09%	1,09%
	H2 (EUR)	1,10%	1,39%
	H2 HUSD (USD)	1,10%	1,10%
	I1 (EUR)	1,00%	1,33%
	I2 (EUR)	1,00%	1,33%
	M2 (EUR)	1,00%	1,00%
	X2 (EUR)	2,49%	2,66%

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

21. Costes de operaciones

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

Fondo	Importe en la divisa del Fondo	Fondo	Importe en la divisa del Fondo	Fondo	Importe en la divisa del Fondo
Core Credit Fund	USD	Asian Dividend Income Fund	USD	Asia-Pacific Property Equities Fund	USD
Comisiones	-	Comisiones	163.796	Comisiones	81.261
Impuestos	-	Impuestos	95.201	Impuestos	21.294
Otros costes	-	Otros costes	31.144	Otros costes	8.330
Coste total de las operaciones	-	Coste total de las operaciones	290.141	Coste total de las operaciones	110.885
Emerging Market Corporate Bond Fund	USD	Asian Growth Fund	USD	China Fund	USD
Comisiones	-	Comisiones	10.993	Comisiones	394.782
Impuestos	-	Impuestos	12.423	Impuestos	145.830
Otros costes	-	Otros costes	1.666	Otros costes	21.578
Coste total de las operaciones	-	Coste total de las operaciones	25.082	Coste total de las operaciones	562.190
Euro Corporate Bond Fund	EUR	Euroland Fund	EUR	Global Equity Income Fund	USD
Comisiones	22.998	Comisiones	830.641	Comisiones	3.682
Impuestos	-	Impuestos	463.207	Impuestos	1.571
Otros costes	-	Otros costes	702.349	Otros costes	201
Coste total de las operaciones	22.998	Coste total de las operaciones	1.996.197	Coste total de las operaciones	5.454
Euro High Yield Bond Fund	EUR	European Growth Fund	EUR	Global Multi-Asset Fund	GBP
Comisiones	1.267	Comisiones	16.478	Comisiones	6.701
Impuestos	-	Impuestos	6.071	Impuestos	3.563
Otros costes	-	Otros costes	13.289	Otros costes	30
Coste total de las operaciones	1.267	Coste total de las operaciones	35.838	Coste total de las operaciones	10.294
Global Corporate Bond Fund	USD	Japan Opportunities Fund	JPY	Global Natural Resources Fund	USD
Comisiones	122	Comisiones	1.630.512	Comisiones	4.588
Impuestos	-	Impuestos	-	Impuestos	2.912
Otros costes	-	Otros costes	-	Otros costes	81
Coste total de las operaciones	122	Coste total de las operaciones	1.630.512	Coste total de las operaciones	7.581
Global High Yield Bond Fund	USD	Pan European Dividend Income Fund	EUR	Global Property Equities Fund	USD
Comisiones	724	Comisiones	427	Comisiones	173.774
Impuestos	-	Impuestos	-	Impuestos	37.775
Otros costes	50	Otros costes	94	Otros costes	6.654
Coste total de las operaciones	774	Coste total de las operaciones	521	Coste total de las operaciones	218.203
Strategic Bond Fund	USD	Pan European Equity Fund	EUR	Global Technology Fund	USD
Comisiones	290	Comisiones	882.660	Comisiones	425.681
Impuestos	-	Impuestos	1.022.552	Impuestos	115.931
Otros costes	-	Otros costes	255.999	Otros costes	112.193
Coste total de las operaciones	290	Coste total de las operaciones	2.161.211	Coste total de las operaciones	653.805
Total Return Bond Fund	EUR	US Growth Fund	USD	Japanese Smaller Companies Fund	JPY
Comisiones	9.836	Comisiones	2.635	Comisiones	44.035.103
Impuestos	-	Impuestos	-	Impuestos	-
Otros costes	-	Otros costes	119	Otros costes	-
Coste total de las operaciones	9.836	Coste total de las operaciones	2.754	Coste total de las operaciones	44.035.103

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

21. Costes de operaciones (continuación)

Fondo	Importe en la divisa del Fondo	Fondo	Importe en la divisa del Fondo
Pan European Alpha Fund	EUR	Pan European Smaller Companies Fund	EUR
Comisiones	939.896	Comisiones	364.263
Impuestos	145.485	Impuestos	301.272
Otros costes	122	Otros costes	53.847
Coste total de las operaciones	1.085.503	Coste total de las operaciones	719.382
Pan European Property Equities Fund	EUR		
Comisiones	72.541		
Impuestos	56.460		
Otros costes	15.129		
Coste total de las operaciones	144.130		

Los costes de operación anteriores incluyen los costes directamente vinculados a la adquisición o a la venta de inversiones, en la medida en que dichos costes se muestren por separado en las confirmaciones de las operaciones.

22. Hechos posteriores

No ha habido hechos posteriores a 31 de diciembre de 2017.

ANEXO – sin auditar

A 31 de diciembre de 2017

Operaciones de financiación de valores

Los fondos participan en Operaciones de financiación de valores (según se dispone en el Artículo 3 del Reglamento (UE) 2015/2365, las operaciones de financiación de valores incluyen operaciones de recompra, préstamos y toma en préstamo de valores o de materias primas, operaciones de compra con pacto de reventa u operaciones de venta con pacto de recompra y operaciones de préstamo de márgenes). De conformidad con el Artículo 13 del Reglamento, la implicación y las exposiciones de los fondos relativas al préstamo de valores para el periodo contable cerrado a 31 de diciembre de 2017 se detallan a continuación.

Datos generales

En la siguiente tabla se muestran los diez mayores emisores por valor de las garantías recibidas (a través de todas las operaciones de financiación de valores [SFT, por sus siglas en inglés]) para cada fondo a 31 de diciembre de 2017.

Fondo	Valor de mercado de los valores en préstamo (en la divisa del fondo)	% de activos de préstamo	% de activos bajo gestión
Euro Corporate Bond Fund	222.364.683	11,91%	11,10%
Euro High Yield Bond Fund	35.167.555	15,23%	14,07%
Total Return Bond Fund	37.408.336	4,31%	3,99%
Euroland Fund	71.176.354	3,32%	3,29%
European Growth Fund	6.626.031	7,20%	7,14%
Pan European Equity Fund	34.881.595	1,56%	1,55%
China Fund	1.474.533	0,77%	0,64%
Global Equity Income Fund	183.282	1,07%	1,05%
Global Natural Resources Fund	390.234	4,17%	4,15%
Global Property Equities Fund	3.722.850	1,09%	1,07%
Pan European Property Equities Fund	3.622.409	1,21%	1,17%

La tabla enumera el importe de las permutas de rentabilidad total mantenidas como una proporción del total de activos de préstamo y de los activos bajo gestión del fondo a 31 de diciembre de 2017:

Fondo	Valor de mercado de las permutas de rentabilidad total (en la divisa del fondo)	% de activos de préstamo	% de activos bajo gestión
Euro Corporate Bond Fund	76.500	-	-

ANEXO – sin auditar (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

Datos de concentración

En la siguiente tabla se muestran los diez mayores emisores por valor de las garantías recibidas (a través de todas las operaciones de financiación de valores [SFT, por sus siglas en inglés]) para cada fondo a 31 de diciembre de 2017.

Emisor	Valor de mercado de la garantía recibida (en la divisa del fondo)	Emisor	Valor de mercado de la garantía recibida (en la divisa del fondo)	Emisor	Valor de mercado de la garantía recibida (en la divisa del fondo)
Euro Corporate Bond Fund		Global Property Equities Fund		Global Equity Income Fund	
Fondo Europeo de Estabilidad Financiera	79.537.145	Eni	398.105	Tesoro del Reino Unido	90.636
Banco Europeo de Inversiones	34.728.898	Banco Santander Central Hispano	337.950	Atlantia	19.510
Gobierno de Alemania	20.374.787	Aurizon Holdings	336.847	Uniper	19.485
Gobierno de Bélgica	18.178.240	Nippon Yusen	329.635	Aena	19.437
Corporación Financiera Internacional	15.377.267	Intesa Sanpaolo	310.848	Iberdrola	19.416
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento	14.052.401	Akzo Nobel	246.707	BNP Paribas	10.436
Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo	12.846.340	Bank of China	186.489	BASF	8.245
Tesoro del Reino Unido	9.195.601	Enel	184.706	Enel	5.303
Banco Mundial	6.379.436	Subaru Corp	156.587	UBI Banca	630
Fondo Europeo de Estabilidad Financiera	5.436.007	China Mobile	156.542	Arkema	368
Euroland Fund		Euro High Yield Bond Fund		Pan European Property Equities Fund	
Tesoro del Reino Unido	13.648.234	Gobierno de Alemania	12.155.470	Gobierno de Francia	1.128.070
Iberdrola	3.194.496	Banco Europeo de Inversiones	8.265.625	Reino de los Países Bajos	834.528
Uniper	2.937.471	Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento	4.109.967	Unicredit	381.367
Atlantia	2.937.468	Corporación Financiera Internacional	3.613.324	Royal Bank of Canada	317.935
Aena	2.937.220	Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo	3.027.132	Virgin Money Holdings	278.667
Eni	2.813.638	Fondo Europeo de Estabilidad Financiera	2.551.397	Credit Suisse	265.698
Banco Santander Central Hispano	2.378.085	Banco Mundial	1.503.260	Fiat Chrysler Automobiles	217.244
Aurizon Holdings	2.352.311	Fondo Europeo de Estabilidad Financiera	683.900	Banco BPM	95.366
Nippon Yusen	2.302.078	Tesoro del Reino Unido	651.153	Inmarsat Ventures	85.721
Intesa Sanpaolo	2.255.252	Banco Asiático de Desarrollo	390.457	Aveva	82.498
China Fund		European Growth Fund		Total Return Bond Fund	
Eni	157.618	Tesoro del Reino Unido	2.252.671	Gobierno de Alemania	10.371.334
Banco Santander Central Hispano	133.794	Aena	485.186	Banco Europeo de Inversiones	8.121.121
Aurizon Holdings	133.363	Iberdrola	485.164	Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento	4.224.709
Nippon Yusen	130.509	Uniper	484.895	Corporación Financiera Internacional	3.555.630
Intesa Sanpaolo	123.067	Atlantia	484.812	Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo	2.978.797
Akzo Nobel	97.654	BNP Paribas	260.166	Fondo Europeo de Estabilidad Financiera	2.721.036
Bank of China	73.834	BASF	206.054	Banco Mundial	1.479.258
Enel	73.127	Euler Hermes	150.914	Fondo Europeo de Estabilidad Financiera	729.367
Subaru Corp	62.004	Elis	149.132	Eni	605.068
China Mobile	61.972	Nexity	143.506	Banco Santander Central Hispano	513.636

ANEXO – sin auditar (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

Emisor **Valor de mercado de la
garantía recibida
(en la divisa del fondo)**

Pan European Equity Fund

Eni	3.290.037
Banco Santander Central Hispano	2.790.996
Aurizon Holdings	2.781.911
Nippon Yusen	2.722.494
Intesa Sanpaolo	2.573.722
Akzo Nobel	2.037.601
Tesoro del Reino Unido	1.908.367
Enel	1.637.211
Bank of China	1.540.138
Subaru Corp	1.293.366

Global Natural Resources Fund

Eni	41.723
Banco Santander Central Hispano	35.420
Aurizon Holdings	35.307
Nippon Yusen	34.549
Intesa Sanpaolo	32.581
Akzo Nobel	25.792
Bank of China	19.548
Enel	19.358
China Mobile	16.401
Subaru Corp	16.392

Permutas de rentabilidad total

Euro Corporate Bond Fund

El fondo no posee garantías específicas en relación con la permuta de rentabilidad total, ya que todas las posiciones derivadas del fondo están garantizadas sobre una base de exposición neta.

ANEXO – sin auditar

A 31 de diciembre de 2017

Datos de concentración (continuación)

En la siguiente tabla se enumeran las diez mayores contrapartes de cada tipo de SFT (con base en el volumen bruto de las operaciones pendientes) para cada fondo a 31 de diciembre de 2017.

Contraparte	Valor de mercado de los valores en préstamo (en la divisa del fondo)	Contraparte	Valor de mercado de los valores en préstamo (en la divisa del fondo)	Contraparte	Valor de mercado de los valores en préstamo (en la divisa del fondo)
Euro Corporate Bond Fund		Euro High Yield Bond Fund		Total Return Bond Fund	
Citigroup	88.631.100	J P Morgan	17.472.223	J P Morgan	22.705.716
J P Morgan	87.048.098	BNP Paribas	13.614.115	BNP Paribas	14.519.299
BNP Paribas	29.006.236	Credit Suisse	2.753.922	Credit Suisse	183.321
Barclays	13.844.794	HSBC	1.327.295		
RBS	3.834.455			Pan European Equity Fund	
Euroland Fund		European Growth Fund		J P Morgan	30.991.664
HSBC	27.819.984	HSBC	4.591.719	HSBC	3.889.931
J P Morgan	26.205.731	Merrill Lynch	1.433.247	Global Natural Resources Fund	
Merrill Lynch	14.892.428	Citigroup	367.876	J P Morgan	390.234
ABN Amro	2.086.500	J P Morgan	233.189		
Citigroup	171.711	Global Equity Income Fund			
China Fund		HSBC	183.282		
J P Morgan	1.474.533	Pan European Property Equities Fund			
Global Property Equities Fund		ABN Amro	3.622.409		
J P Morgan	3.722.850				

Se han incluido todas las contrapartes.

Permutas de rentabilidad total

Contraparte	Valor de mercado de los valores en préstamo (en la divisa del fondo)
Euro Corporate Bond Fund	
JP Morgan	76.500

Se han incluido todas las contrapartes.

ANEXO – sin auditar (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

Datos agregados de operaciones

Las siguientes tablas proporcionan un análisis de la garantía recibida por los fondos en relación con cada tipo de SFT a 31 de diciembre de 2017.

Contraparte	País de origen de la contraparte	Tipo	Calidad	Divisa de la garantía	Base liquidable	Depositario	Valor de mercado de la garantía recibida (en la divisa del fondo)
Euro Corporate Bond Fund							
Barclays	Reino Unido	Bono corporativo	Grado de inversión	GBP	Tripartito	BNP Paribas	58.431
Barclays	Reino Unido	Bono corporativo	Grado de inversión	USD	Tripartito	BNP Paribas	54.182
Barclays	Reino Unido	Bono corporativo	Grado de inversión	INR	Tripartito	BNP Paribas	43.284
Barclays	Reino Unido	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	14.581.904
BNP Paribas	Francia	Bono corporativo	Grado de inversión	AUD	Tripartito	BNP Paribas	2.053.399
BNP Paribas	Francia	Bono corporativo	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	6.893.119
BNP Paribas	Francia	Bono corporativo	Grado de inversión	JPY	Tripartito	BNP Paribas	831.908
BNP Paribas	Francia	Bono corporativo	Grado de inversión	CAD	Tripartito	BNP Paribas	1.252.045
BNP Paribas	Francia	Bono corporativo	Grado de inversión	NOK	Tripartito	BNP Paribas	274.054
BNP Paribas	Francia	Bono corporativo	Grado de inversión	NZD	Tripartito	BNP Paribas	1.355.163
BNP Paribas	Francia	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	20.472.496
Citigroup	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	EUR	Bilateral	BNP Paribas	83.147.850
Citigroup	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	USD	Bilateral	BNP Paribas	1.179.019
Citigroup	Estados Unidos	Bono gubernamental	Grado de inversión	GBP	Bilateral	BNP Paribas	9.195.601
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	MXN	Tripartito	BNP Paribas	2.655.730
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	BRL	Tripartito	BNP Paribas	9.073.023
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	ARS	Tripartito	BNP Paribas	6.159.311
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	UYU	Tripartito	BNP Paribas	1.439.802
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	ZAR	Tripartito	BNP Paribas	9.248.191
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	CLP	Tripartito	BNP Paribas	3.237.625
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	COP	Tripartito	BNP Paribas	5.207.142
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	KZT	Tripartito	BNP Paribas	6.732.263
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	PEN	Tripartito	BNP Paribas	1.055.372
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	ZMW	Tripartito	BNP Paribas	3.697.192
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	RUB	Tripartito	BNP Paribas	9.760.568
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	PLN	Tripartito	BNP Paribas	16.464.475
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	UAH	Tripartito	BNP Paribas	1.347.090
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	RON	Tripartito	BNP Paribas	1.179.001
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	AUD	Tripartito	BNP Paribas	1.231.966
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	CHF	Tripartito	BNP Paribas	488.827
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	EUR	Tripartito	BNP Paribas	6.519.919
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	GBP	Tripartito	BNP Paribas	86.965
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	HKD	Tripartito	BNP Paribas	3.949.749
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	JPY	Tripartito	BNP Paribas	1.778.400
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	USD	Tripartito	BNP Paribas	307.269
J P Morgan	Estados Unidos	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	197.036
RBS	Reino Unido	Bono corporativo	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	38.466
RBS	Reino Unido	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	4.067.064
							237.314.901

ANEXO – sin auditar

A 31 de diciembre de 2017

Contraparte	País de origen de la contraparte	Tipo	Calidad	Divisa de la garantía	Base liquidable	Depositario	Valor de mercado de la garantía recibida (en la divisa del fondo)
Euro High Yield Bond Fund							
BNP Paribas	Francia	Bono corporativo	Grado de inversión	AUD	Tripartito	BNP Paribas	963.766
BNP Paribas	Francia	Bono corporativo	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	3.235.297
BNP Paribas	Francia	Bono corporativo	Grado de inversión	JPY	Tripartito	BNP Paribas	390.457
BNP Paribas	Francia	Bono corporativo	Grado de inversión	CAD	Tripartito	BNP Paribas	587.650
BNP Paribas	Francia	Bono corporativo	Grado de inversión	NOK	Tripartito	BNP Paribas	128.628
BNP Paribas	Francia	Bono corporativo	Grado de inversión	NZD	Tripartito	BNP Paribas	636.047
BNP Paribas	Francia	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	9.608.808
Credit Suisse	Suiza	Bono corporativo	Grado de inversión	AUD	Tripartito	BNP Paribas	10.905
Credit Suisse	Suiza	Bono corporativo	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	14.305
Credit Suisse	Suiza	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	2.935.783
HSBC	Reino Unido	Renta variable	Cotización en el mercado principal	EUR	Tripartito	BNP Paribas	747.516
HSBC	Reino Unido	Renta variable	Cotización en el mercado principal	DKK	Tripartito	BNP Paribas	1.438
HSBC	Reino Unido	Bono gubernamental	Grado de inversión	GBP	Tripartito	BNP Paribas	651.153
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	MXN	Tripartito	BNP Paribas	625.800
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	BRL	Tripartito	BNP Paribas	2.137.981
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	ARS	Tripartito	BNP Paribas	1.451.390
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	UYU	Tripartito	BNP Paribas	339.277
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	ZAR	Tripartito	BNP Paribas	2.179.258
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	CLP	Tripartito	BNP Paribas	762.919
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	COP	Tripartito	BNP Paribas	1.227.019
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	KZT	Tripartito	BNP Paribas	1.586.401
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	PEN	Tripartito	BNP Paribas	248.689
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	ZMW	Tripartito	BNP Paribas	871.212
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	RUB	Tripartito	BNP Paribas	2.299.996
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	PLN	Tripartito	BNP Paribas	3.879.716
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	UAH	Tripartito	BNP Paribas	317.430
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	RON	Tripartito	BNP Paribas	277.822
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	AUD	Tripartito	BNP Paribas	17.439
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	CHF	Tripartito	BNP Paribas	6.976
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	EUR	Tripartito	BNP Paribas	92.657
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	GBP	Tripartito	BNP Paribas	1.254
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	HKD	Tripartito	BNP Paribas	55.984
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	JPY	Tripartito	BNP Paribas	25.307
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	USD	Tripartito	BNP Paribas	4.404
J P Morgan	Estados Unidos	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	2.792
							38.323.476

ANEXO – sin auditar (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

Contraparte	País de origen de la contraparte	Tipo	Calidad	Divisa de la garantía	Base liquidable	Depositario	Valor de mercado de la garantía recibida (en la divisa del fondo)
Total Return Bond Fund							
BNP Paribas	Francia	Bono corporativo	Grado de inversión	AUD	Tripartito	BNP Paribas	1.027.845
BNP Paribas	Francia	Bono corporativo	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	3.450.402
BNP Paribas	Francia	Bono corporativo	Grado de inversión	JPY	Tripartito	BNP Paribas	416.418
BNP Paribas	Francia	Bono corporativo	Grado de inversión	CAD	Tripartito	BNP Paribas	626.721
BNP Paribas	Francia	Bono corporativo	Grado de inversión	NOK	Tripartito	BNP Paribas	137.180
BNP Paribas	Francia	Bono corporativo	Grado de inversión	NZD	Tripartito	BNP Paribas	678.337
BNP Paribas	Francia	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	10.247.663
Credit Suisse	Suiza	Bono corporativo	Grado de inversión	AUD	Tripartito	BNP Paribas	725
Credit Suisse	Suiza	Bono corporativo	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	953
Credit Suisse	Suiza	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	195.430
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	MXN	Tripartito	BNP Paribas	615.808
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	BRL	Tripartito	BNP Paribas	2.103.844
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	ARS	Tripartito	BNP Paribas	1.428.215
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	UYU	Tripartito	BNP Paribas	333.860
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	ZAR	Tripartito	BNP Paribas	2.144.462
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	CLP	Tripartito	BNP Paribas	750.737
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	COP	Tripartito	BNP Paribas	1.207.427
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	KZT	Tripartito	BNP Paribas	1.561.070
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	PEN	Tripartito	BNP Paribas	244.719
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	ZMW	Tripartito	BNP Paribas	857.301
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	RUB	Tripartito	BNP Paribas	2.263.271
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	PLN	Tripartito	BNP Paribas	3.817.769
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	UAH	Tripartito	BNP Paribas	312.362
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	RON	Tripartito	BNP Paribas	273.386
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	AUD	Tripartito	BNP Paribas	511.968
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	CHF	Tripartito	BNP Paribas	203.141
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	EUR	Tripartito	BNP Paribas	2.709.413
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	GBP	Tripartito	BNP Paribas	36.139
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	HKD	Tripartito	BNP Paribas	1.641.392
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	JPY	Tripartito	BNP Paribas	739.040
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	USD	Tripartito	BNP Paribas	127.689
J P Morgan	Estados Unidos	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	81.883
							40.746.570

ANEXO – sin auditar (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

Contraparte	País de origen de la contraparte	Tipo	Calidad	Divisa de la garantía	Base liquidable	Depositario	Valor de mercado de la garantía recibida (en la divisa del fondo)
Euroland Fund							
ABN Amro	Países Bajos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	CHF	Tripartito	BNP Paribas	153.030
ABN Amro	Países Bajos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	EUR	Tripartito	BNP Paribas	457.162
ABN Amro	Países Bajos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	GBP	Tripartito	BNP Paribas	269.404
ABN Amro	Países Bajos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	CAD	Tripartito	BNP Paribas	183.061
ABN Amro	Países Bajos	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	1.134.045
Citigroup	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	EUR	Tripartito	BNP Paribas	126.505
Citigroup	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	GBP	Tripartito	BNP Paribas	53.606
Citigroup	Estados Unidos	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	636
Citigroup	Estados Unidos	Bono gubernamental	Grado de inversión	JPY	Tripartito	BNP Paribas	123
HSBC	Reino Unido	Renta variable	Cotización en el mercado principal	EUR	Tripartito	BNP Paribas	15.677.565
HSBC	Reino Unido	Renta variable	Cotización en el mercado principal	DKK	Tripartito	BNP Paribas	47.470
HSBC	Reino Unido	Bono gubernamental	Grado de inversión	GBP	Tripartito	BNP Paribas	13.648.234
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	AUD	Tripartito	BNP Paribas	2.352.311
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	CHF	Tripartito	BNP Paribas	933.355
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	EUR	Tripartito	BNP Paribas	12.449.111
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	GBP	Tripartito	BNP Paribas	166.057
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	HKD	Tripartito	BNP Paribas	7.541.639
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	JPY	Tripartito	BNP Paribas	3.395.718
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	USD	Tripartito	BNP Paribas	586.712
J P Morgan	Estados Unidos	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	376.221
Merrill Lynch	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	CHF	Tripartito	BNP Paribas	255
Merrill Lynch	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	EUR	Tripartito	BNP Paribas	11.578.902
Merrill Lynch	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	GBP	Tripartito	BNP Paribas	123.488
Merrill Lynch	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	HKD	Tripartito	BNP Paribas	2.933.881
Merrill Lynch	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	USD	Tripartito	BNP Paribas	1.043.101
							75.231.592

ANEXO – sin auditar (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

Contraparte	País de origen de la contraparte	Tipo	Calidad	Divisa de la garantía	Base liquidable	Depositario	Valor de mercado de la garantía recibida (en la divisa del fondo)
European Growth Fund							
Citigroup	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	EUR	Tripartito	BNP Paribas	270.842
Citigroup	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	GBP	Tripartito	BNP Paribas	114.973
Citigroup	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	USD	Tripartito	BNP Paribas	107
Citigroup	Estados Unidos	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	1.365
Citigroup	Estados Unidos	Bono gubernamental	Grado de inversión	JPY	Tripartito	BNP Paribas	265
HSBC	Reino Unido	Renta variable	Cotización en el mercado principal	EUR	Tripartito	BNP Paribas	2.588.200
HSBC	Reino Unido	Renta variable	Cotización en el mercado principal	DKK	Tripartito	BNP Paribas	7.192
HSBC	Reino Unido	Bono gubernamental	Grado de inversión	GBP	Tripartito	BNP Paribas	2.252.671
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	AUD	Tripartito	BNP Paribas	20.932
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	CHF	Tripartito	BNP Paribas	8.302
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	EUR	Tripartito	BNP Paribas	110.760
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	GBP	Tripartito	BNP Paribas	1.474
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	HKD	Tripartito	BNP Paribas	67.107
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	JPY	Tripartito	BNP Paribas	30.216
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	USD	Tripartito	BNP Paribas	5.219
J P Morgan	Estados Unidos	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	3.347
Merrill Lynch	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	CHF	Tripartito	BNP Paribas	255
Merrill Lynch	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	EUR	Tripartito	BNP Paribas	1.114.879
Merrill Lynch	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	GBP	Tripartito	BNP Paribas	11.903
Merrill Lynch	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	HKD	Tripartito	BNP Paribas	282.357
Merrill Lynch	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	USD	Tripartito	BNP Paribas	100.454
							6.992.820

ANEXO – sin auditar (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

Contraparte	País de origen de la contraparte	Tipo	Calidad	Divisa de la garantía	Base liquidable	Depositario	Valor de mercado de la garantía recibida (en la divisa del fondo)
Pan European Equity Fund							
HSBC	Reino Unido	Renta variable	Cotización en el mercado principal	EUR	Tripartito	BNP Paribas	2.192.708
HSBC	Reino Unido	Renta variable	Cotización en el mercado principal	DKK	Tripartito	BNP Paribas	10.069
HSBC	Reino Unido	Bono gubernamental	Grado de inversión	GBP	Tripartito	BNP Paribas	1.908.367
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	AUD	Tripartito	BNP Paribas	2.781.911
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	CHF	Tripartito	BNP Paribas	1.103.810
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	EUR	Tripartito	BNP Paribas	14.722.679
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	GBP	Tripartito	BNP Paribas	196.383
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	HKD	Tripartito	BNP Paribas	8.918.971
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	JPY	Tripartito	BNP Paribas	4.015.860
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	USD	Tripartito	BNP Paribas	693.867
J P Morgan	Estados Unidos	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	444.930
							36.989.555
China Fund							
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	AUD	Tripartito	BNP Paribas	133.363
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	CHF	Tripartito	BNP Paribas	52.909
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	EUR	Tripartito	BNP Paribas	705.745
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	GBP	Tripartito	BNP Paribas	9.414
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	HKD	Tripartito	BNP Paribas	427.551
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	JPY	Tripartito	BNP Paribas	192.513
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	USD	Tripartito	BNP Paribas	33.256
J P Morgan	Estados Unidos	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	21.329
							1.576.080
Global Equity Income Fund							
HSBC	Reino Unido	Renta variable	Cotización en el mercado principal	EUR	Tripartito	BNP Paribas	103.840
HSBC	Reino Unido	Bono gubernamental	Grado de inversión	GBP	Tripartito	BNP Paribas	90.636
							194.476

ANEXO – sin auditar (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

Contraparte	País de origen de la contraparte	Tipo	Calidad	Divisa de la garantía	Base liquidable	Depositario	Valor de mercado de la garantía recibida (en la divisa del fondo)
Global Natural Resources Fund							
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	AUD	Tripartito	BNP Paribas	35.307
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	CHF	Tripartito	BNP Paribas	13.997
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	EUR	Tripartito	BNP Paribas	186.758
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	GBP	Tripartito	BNP Paribas	2.485
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	HKD	Tripartito	BNP Paribas	113.181
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	JPY	Tripartito	BNP Paribas	50.941
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	USD	Tripartito	BNP Paribas	8.797
J P Morgan	Estados Unidos	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	5.646
							417.112
Global Property Equities Fund							
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	AUD	Tripartito	BNP Paribas	336.847
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	CHF	Tripartito	BNP Paribas	133.641
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	EUR	Tripartito	BNP Paribas	1.782.665
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	GBP	Tripartito	BNP Paribas	23.775
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	HKD	Tripartito	BNP Paribas	1.079.946
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	JPY	Tripartito	BNP Paribas	486.222
J P Morgan	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	USD	Tripartito	BNP Paribas	84.013
J P Morgan	Estados Unidos	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	53.875
							3.980.984
Pan European Property Equities Fund							
ABN Amro	Países Bajos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	CHF	Tripartito	BNP Paribas	265.698
ABN Amro	Países Bajos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	EUR	Tripartito	BNP Paribas	793.619
ABN Amro	Países Bajos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	GBP	Tripartito	BNP Paribas	467.740
ABN Amro	Países Bajos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	CAD	Tripartito	BNP Paribas	317.935
ABN Amro	Países Bajos	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	1.968.832
							3.813.824

Las operaciones de préstamo y de garantía son abiertas y pueden revocarse a demanda.

ANEXO – sin auditar (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

Permutas de rentabilidad total

Las permutas de rentabilidad total del Euro Corporate Bond Fund vencerán en menos de seis meses.

El fondo no posee garantías específicas en relación con la permuta de rentabilidad total, ya que todas las posiciones derivadas del fondo están garantizadas sobre una base de exposición neta.

Todas las garantías se mantienen en cuentas segregadas.

Reutilización de la garantía

Los fondos no participan en ninguna reutilización de la garantía.

Rentabilidad y coste de las actividades de préstamo de valores

En la siguiente tabla se indica la rentabilidad y el coste de los fondos para cada tipo de SFT del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2017.

Contraparte	Importe total bruto de los ingresos derivados del préstamo de valores (en la divisa del fondo)	Costes directos e indirectos y comisiones deducidas por el agente de préstamo de valores (en la divisa del fondo)	% de rentabilidad del agente de préstamo de valores	Ingresos del préstamo de valores neto retenidos por el fondo (en la divisa del fondo)	% de rentabilidad del fondo
Euro Corporate Bond Fund	210.866	31.624	15%	179.242	85%
Euro High Yield Bond Fund	77.066	11.558	15%	65.508	85%
Total Return Bond Fund	68.894	10.332	15%	58.562	85%
Asian Dividend Income Fund	8.502	1.275	15%	7.227	85%
Euroland Fund	84.565	12.682	15%	71.883	85%
European Growth Fund	9.693	1.454	15%	8.239	85%
Pan European Equity Fund	175.736	26.355	15%	149.381	85%
US Growth Fund	113	17	15%	96	85%
Asia-Pacific Property Equities Fund	673	101	15%	572	85%
China Fund	5.266	790	15%	4.476	85%
Global Equity Income Fund	9	1	15%	8	85%
Global Natural Resources Fund	3.528	529	15%	2.999	85%
Global Property Equities Fund	8.069	1.210	15%	6.859	85%
Pan European Alpha Fund	8.470	1.270	15%	7.200	85%
Pan European Property Equities Fund	25.024	3.753	15%	21.271	85%

Permutas de rentabilidad total

Contraparte	Importe total bruto de los ingresos derivados del préstamo de valores (en la divisa del fondo)	Costes directos e indirectos y comisiones deducidas por el agente de préstamo de valores (en la divisa del fondo)	% de rentabilidad del agente de préstamo de valores	Ingresos del préstamo de valores neto retenidos por el fondo (en la divisa del fondo)	% de rentabilidad del fondo
Euro Corporate Bond Fund	57.571	-	0%	57.571	100%

ANEXO – sin auditar (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

Políticas de riesgo

La Sociedad Gestora 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 a la Sociedad Gestora 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 del 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.

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 en sus estrategias de inversión a instrumentos derivados o técnicas con el fin de generar un apalancamiento adicional 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 los siguientes parámetros como mínimo: 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 año (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.

Para aquellos fondos en los que no es posible establecer una cartera de referencia o para 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%.

ANEXO – sin auditar (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

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

Resultados de VaR - Durante el periodo finalizado a 31 de diciembre de 2017

Fondo	Base de cálculo de la exposición total	Cartera de referencia	VaR real del ejercicio			Límite de Utilización del límite de VaR			
			Mínimo	Máximo	Medio	Mínimo	Máximo	Medio	
China Fund	VaR relativo	MSCI China Index	85,85%	105,87%	95,03%	200%	42,93%	52,94%	47,52%
Emerging Market Corporate Bond Fund*	VaR relativo	JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified	71,03%	134,16%	110,41%	200%	35,52%	67,08%	55,21%
Euro Corporate Bond Fund	VaR relativo	iBoxx Euro Corporates Index	95,78%	122,21%	105,74%	200%	47,89%	61,11%	52,87%
Euro High Yield Bond Fund	VaR relativo	BofA Merrill Lynch European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index	75,42%	106,07%	89,48%	200%	37,71%	53,04%	44,74%
Global Corporate Bond Fund	VaR relativo	Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index	88,80%	113,53%	100,03%	200%	44,40%	56,77%	50,02%
Global High Yield Bond Fund	VaR relativo	BofA Merrill Lynch Global High Yield Constrained Index	107,36%	130,32%	118,96%	200%	53,68%	65,16%	59,48%
Core Credit Fund	VaR absoluto	n/d	0,62%	1,23%	0,95%	20%	3,11%	6,15%	4,76%
Pan European Alpha Fund	VaR absoluto	n/d	3,49%	8,83%	6,24%	20%	17,43%	44,15%	31,18%
Strategic Bond Fund	VaR absoluto	n/d	1,72%	2,54%	2,08%	20%	8,59%	12,71%	10,41%
Total Return Bond Fund	VaR absoluto	n/d	1,26%	2,09%	1,54%	20%	6,32%	10,45%	7,69%

En aquellos fondos que calculan y supervisan su exposición total utilizando el enfoque de VaR, el nivel de apalancamiento resultante del uso de instrumentos derivados se indica en la siguiente tabla como porcentaje de su valor liquidativo total. 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.

ANEXO – sin auditar (continuación)

A 31 de diciembre de 2017

Apalancamiento - Del periodo finalizado a 31 de diciembre de 2017

Fondo	Apalancamiento		
	Mínimo	Máximo	Medio
Core Credit Fund	21,31%	100,72%	43,23%
Emerging Market Corporate Bond Fund*	0,00%	13,42%	5,41%
Euro Corporate Bond Fund	29,55%	55,55%	39,28%
Euro High Yield Bond Fund	37,23%	109,00%	59,79%
Global Corporate Bond Fund	48,09%	163,50%	89,04%
Global High Yield Bond Fund	47,78%	156,82%	80,89%
Strategic Bond Fund	49,00%	193,84%	92,93%
Total Return Bond Fund	195,86%	418,22%	293,76%
Pan European Alpha Fund	50,73%	110,42%	74,73%
China Fund	45,23%	56,04%	50,63%

* Los resultados del Emerging Market Corporate Bond Fund se indican para el periodo finalizado a 15 de diciembre de 2017, fecha en la que el método de cálculo de la exposición global se cambió por el enfoque de compromiso.

Fondos que emplean el enfoque de compromiso

La exposición total de aquellos fondos no incluidos en la tabla anterior durante el periodo de referencia comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017 se ha determinado conforme al enfoque de compromiso. En este caso, el compromiso total de cada fondo con instrumentos derivados se limita al 100% de su valor neto total, 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.

Admisibilidad para el "Plan d'Épargne en Actions" (PEA) francés

Un PEA es un plan de ahorro en acciones francés que trata de alentar a las personas con residencia fiscal en Francia para invertir en renta variable europea. Los fondos admisibles al PEA deben invertir de forma permanente al menos un 75% de sus activos en valores admisibles al PEA emitidos por empresas (i) establecidas en un Estado miembro de la Unión Europea o en Islandia, Liechtenstein o Noruega y (ii) sujetas al impuesto de sociedades o a un impuesto equivalente.

A lo largo del periodo del 1 de julio de 2017 al 31 de diciembre de 2017, los subfondos dispuestos a continuación invierten más de un 75% de su patrimonio neto total en valores admisibles al PEA. A la fecha del presente informe, los subfondos tenían el siguiente porcentaje de su patrimonio neto total en valores admisibles al PEA:

Nombre del subfondo	Proporción de valores admisibles al PEA a 31 de diciembre de 2017
Janus Henderson Horizon Fund - Pan European Smaller Companies Fund	88,48%
Janus Henderson Horizon Fund - Euroland Fund	99,15%
Janus Henderson Horizon Fund - European Growth Fund	88,77%
Janus Henderson Horizon Fund - Pan European Equity Fund	90,48%

Información general

Janus Henderson Horizon 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 30 de mayo de 1985 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). 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 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 mercados de bonos de todo el mundo y, a través de sus 27 fondos, ofrece a los inversores el acceso a 19 fondos de renta variable y 8 fondos de bonos.

Las solicitudes de acciones pueden tramitarse a través del Agente de Registro y Transferencia cualquier día hábil en Luxemburgo entre las 9:00 horas y las 18:00 horas (hora local) o a través del Distribuidor cualquier día hábil de Londres entre las 9:00 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. Si va a enviar su solicitud por fax o télex, deberá remitir también el formulario original por correo postal en un momento posterior. Solo se aceptarán solicitudes por teléfono de aquellos inversores existentes a los cuales se haya emitido previamente un número de identificación personal.

Para obtener información completa, incluidas copias del Folleto y el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor (KIID), diríjase al Agente de Registro y Transferencia o al Distribuidor escribiendo a las direcciones que se muestran en la página 2. También puede ponerse en contacto con la oficina de negociación principal de Luxemburgo llamando al +352 2696 2050 o visitando la página web de la Sociedad www.jaunshenderson.com/horizon.

Recuerde que la rentabilidad pasada no constituye necesariamente una indicación de la rentabilidad futura y no tiene en cuenta las comisiones o gastos que pueden derivarse de las suscripciones y los reembolsos. El valor de una 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 Horizon Fund consultando el Folleto.

Janus Henderson

INVESTORS

La rentabilidad pasada puede no constituir una indicación fiable de la rentabilidad futura. El valor de una inversión y los ingresos resultantes de ella pueden aumentar o disminuir de manera significativa. Las suposiciones tributarias y las exenciones fiscales dependen de las circunstancias particulares de cada inversor y pueden variar a la luz de dichas circunstancias o de cambios en la legislación. Puede obtener más información acerca del Janus Henderson Horizon Fund consultando el Folleto y el documento de datos fundamentales para el inversor.

Emitido por Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors es la denominación a través de la cual Henderson Global Investors Limited (con número de inscripción 906355) (sociedad constituida e inscrita en Inglaterra y Gales con domicilio social en 201 Bishopsgate, Londres, EC2M 3AE, Reino Unido, y autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority [Autoridad de Conducta Financiera]) presta servicios y productos de inversión. Puede solicitar gratuitamente copias del folleto, del documento de datos fundamentales para el inversor, los estatutos y los informes anual y semestral del Fondo a las oficinas locales de Janus Henderson Investors en las direcciones: 201 Bishopsgate, Londres, EC2M 3AE para inversores británicos, suecos y escandinavos; Via Dante 14, 20121, Milán, Italia, para inversores italianos; y Roemer Visscherstraat 43-45, 1054 EW, Ámsterdam, Países Bajos, para inversores neerlandeses; y al Agente de Pagos austriaco del Fondo Raiffeisen Bank International AG en Am Stadtpark 9, A-1030 Viena; al Agente de Pagos francés del Fondo BNP Paribas Securities Services en 3, rue d'Antin, F-75002 París; al Agente Informativo alemán Marcard, Stein & Co en Ballindamm 36, 20095 Hamburgo; al Proveedor de Servicios Financieros belga CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86 C b320, B-1000 Bruselas; al Representante español Allfunds Bank S.A. en Estafeta, 6 Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, Alcobendas 28109 Madrid; al Representante de Singapur Henderson Global Investors (Singapore) Limited, 138 Market Street, #34-03/04 CapitaGreen, Singapur 048946; o al Representante suizo BNP Paribas Securities Services, París, sucursal de Zúrich, Selnaustrasse 16, 8002, Zúrich, quien también actúa en calidad de Agente de Pagos suizo. RBC Investor Services Trust Hong Kong Limited, filial de la sociedad conjunta matriz británica RBC Investor Services Limited, 51/F Central Plaza, 18 Harbour Road, Wan Chai, Hong Kong, tel.: +852 2978 5656 es el Representante del Fondo en Hong Kong. © 2018, Janus Henderson Investors. El nombre de Janus Henderson Investors incluye HGI Group Limited, Henderson Global Investors (Brand Management) Sarl and Janus International Holding LLC.

H033597/0118