

J O Hambro Capital Management

Umbrella Fund plc

Una sociedad de inversión abierta de tipo paraguas y de capital variable constituida con responsabilidad limitada en Irlanda.
(Número de registro 345142)

INFORME ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS

DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

ÍNDICE

Información general	3
Informe de los Consejeros	6
Informe sobre gobierno corporativo	9
Informe del Depositario a los Accionistas	11
Informe de los Auditores independientes	12
Estado de la situación financiera	14
Estado del resultado global	29
Estado de cambios en el patrimonio atribuible a titulares de Acciones de participación rescatables	41
JOHCM Continental European Fund	47
JOHCM UK Growth Fund	54
JOHCM European Select Values Fund	62
JOHCM Japan Fund	70
JOHCM Global Select Fund	76
JOHCM Emerging Markets Fund	84
JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund	93
JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund	95
JOHCM Asia ex-Japan Fund	102
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund	110
JOHCM Global Opportunities Fund	117
JOHCM Japan Dividend Growth Fund	123
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund	129
JOHCM European Concentrated Value Fund	135
JOHCM Global Smaller Companies Fund	141
Notas a los Estados financieros	148
Anexo 1	209

INFORMACIÓN GENERAL

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Una sociedad de inversión abierta de tipo paraguas y de capital variable constituida con responsabilidad limitada en Irlanda. Número de registro 345142.

Consejo de Administración

Robert Burke*
Graham Warner
Helen Vaughan**
Máire O'Connor*

Gestor de inversiones y Promotor

J O Hambro Capital Management Limited
Ground Floor
Ryder Court
14 Ryder Street
Londres SW1Y 6QB
Inglaterra

* Consejeros independientes sin cargo ejecutivo

** Director financiero del Gestor de inversiones

Domicilio social

4th Floor
One George's Quay Plaza
George's Quay
Dublín 2
Irlanda

Custodio

RBC Investor Services Bank S.A.,
Dublin Branch
4th Floor
One George's Quay Plaza
George's Quay
Dublín 2
Irlanda

Administrador, registrador, agente de transferencias y secretario de la Sociedad

RBC Investor Services Ireland Limited
4th Floor
One George's Quay Plaza
George's Quay
Dublín 2
Irlanda

Promotor de cotización en la bolsa de valores de Irlanda

McCann FitzGerald Listing Services Limited
Riverside One
Sir John Rogerson's Quay
Dublín 2
Irlanda

Asesores legales en el Reino Unido

MacFarlanes
20 Cursitor Street
Londres EC4A 1LT
Inglaterra

Asesores legales en Irlanda

McCann FitzGerald
Riverside One
Sir John Rogerson's Quay
Dublín 2
Irlanda

Auditores

Ernst & Young
Chartered Accountants
Ernst & Young Building
Harcourt Centre
Harcourt Street
Dublín 2
Irlanda

Representante y agente de pagos en Suiza

RBC Investor Services Bank S.A.
Esch-sur-Alzette
Zurich Branch
Badenerstrasse 567
P.O. Box 1292
CH-8048 Zúrich

INFORMACIÓN GENERAL (continuación)

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Agente de pagos en Luxemburgo

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

Agente de pagos y representante tributario en Austria

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Viena
Austria

Agente de pagos e información en Alemania

Marcard, Stein & Co. AG
Ballindamm 36
D-20095
Hamburgo
Alemania

Agente de pagos en Suecia

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ),
Sergels Torg 2
SE-106 40 Estocolmo
Suecia

Agente de información en los Países Bajos

Banque Artesia Nederland N.V.
Herengracht 539-543
Postbus 274
1000 AG, Ámsterdam
Países Bajos

Agente de pagos, distribuidor y representante en España

RBC Investor Services España, S.A.
Fernando el Santo, 20
Madrid
España

Corresponsal de centralización en Francia

RBC Investor Services Bank France
105 Rue Réaumur
75002 París
Francia

Fondo de declaración

Cuando se obtenga el estatus de «Fondo de declaración», los Accionistas residentes en el Reino Unido a efectos fiscales (que no sean inversores que negocien Acciones sujetas a distintas normas) podrán tener que tributar al impuesto sobre plusvalías (o impuesto de sociedades sobre plusvalías) en relación con las ganancias realizadas tras la enajenación o rescate de las Acciones o por una conversión de un subfondo a otro de la Sociedad.

Cada uno de los subfondos ha sido autorizado como «fondo de declaración» con arreglo al régimen sobre fondos de declaración de Reino Unido. Está previsto que la Sociedad desarrolle su actividad para que cada subfondo pueda mantener ese estatus de «fondo de declaración».

Sin embargo, no puede garantizarse que vaya a conseguirlo en relación con todos los distintos periodos contables. Debe tenerse en cuenta que no es necesario obtener el estatus de «fondo de declaración» anualmente o de manera certificada; un subfondo que lo haya obtenido lo mantendrá hasta que se produzca un incumplimiento significativo del régimen de declaración (por ejemplo, si un subfondo no informa de sus ingresos como se exige).

INFORMACIÓN GENERAL (continuación)

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Para más información

Se puede obtener la siguiente información de forma gratuita en www.johcm.co.uk:

- Los documentos de datos fundamentales para el inversor (DDFI), el folleto, los informes anuales y semestrales de la Sociedad. Pueden solicitarse por escrito ejemplares en papel al Gestor de inversiones o al Administrador.
- Información sobre los subfondos y sus clases de acciones.
- Precios de las Acciones.

Los DDFI son documentos que exige la ley para ayudar a los posibles inversores a entender la naturaleza y los riesgos de la inversión en cada subfondo. Se publica un DDFI por cada clase de acciones activa. También se publica un documento de información complementaria (DIC) para los inversores minoristas. Los inversores potenciales deben leer estos documentos para tomar una decisión informada sobre si invertir o no.

Puede solicitarse más información al Administrador, RBC Investor Services Ireland Limited, 4th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublín 2, Irlanda.

INFORME DE LOS CONSEJEROS

Los Consejeros de la Sociedad (los «Consejeros») enviarán su informe junto con los estados financieros auditados del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015.

Informe de las responsabilidades de los Consejeros en relación con los Estados financieros

La legislación sobre sociedades de Irlanda exige a los Consejeros la preparación de los estados financieros de cada ejercicio económico de forma que se refleje fielmente en ellos la situación de la Sociedad y las pérdidas y ganancias de la Sociedad en ese ejercicio financiero. Para preparar los estados financieros, los Consejeros deben:

- elegir las políticas contables adecuadas y aplicarlas de forma coherente;
- hacer juicios y estimaciones razonables y prudentes;
- preparar los estados financieros pensando en el futuro, a menos que no corresponda asumir que la Sociedad vaya a continuar ejerciendo la actividad.

Los Consejeros son responsables de mantener los registros contables adecuados que reflejen con suficiente precisión en cualquier momento los activos, pasivos, situación financiera y pérdidas y beneficios de la Sociedad y les permitan asegurar que sus estados financieros se preparan conforme a las normas contables generalmente aceptadas en Irlanda y cumplen con las disposiciones de la Ley de sociedades de 2015, Reglamento de las Comunidades Europeas sobre Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios de 2011, según sus enmiendas, la Ley del Banco Central de 2013 sobre supervisión y cumplimiento y el Artículo 48(1) del Reglamento sobre Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios de 2015 (el «Reglamento sobre OICVM»). También serán responsables de salvaguardar los activos de la Sociedad y por lo tanto de tomar las medidas necesarias para detectar y evitar posibles fraudes y otras irregularidades.

Actividades principales

La Sociedad se constituyó el 3 de julio de 2001 y fue autorizada como Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (OICVM) por el Banco Central de Irlanda. La Sociedad se constituyó como sociedad de inversión abierta con capital variable conforme al Reglamento. La Sociedad está organizada como un fondo paraguas con responsabilidad segregada entre subfondos.

A 31 de diciembre de 2015, la Sociedad contaba con catorce subfondos activos en relación con los cuales se han ofertado 89 clases de acciones para inversión.

El JOHCM All European Dynamic Growth Fund se cerró el 23 de febrero de 2015.

Principales riesgos

La inversión en la Sociedad conlleva cierto grado de riesgo. La información sobre los riesgos significativos de la Sociedad, los objetivos de gestión de riesgos financieros y las políticas de la Sociedad figuran en la nota 8 de los estados financieros.

Revisión del desarrollo futuro y empresarial

El nivel de negocios y la posición financiera a final del ejercicio financiero eran satisfactorios y los Consejeros esperan que esto continúe igual en el próximo ejercicio financiero. En los Informes de los gestores de inversiones puede encontrarse información más detallada de las actividades de inversión de la Sociedad.

Resultados del ejercicio financiero y situación de la Sociedad a 31 de diciembre de 2015

La situación de la Sociedad a 31 de diciembre de 2015 figura en las páginas 14 a 28 y los resultados del ejercicio financiero figuran en las páginas 29 - 40.

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

INFORME DE LOS CONSEJEROS

Consejeros

Los nombres de las personas que fueron Consejeros en algún momento durante el ejercicio financiero figuran en la página 3.

Secretario

RBC Investor Services Ireland Limited actuó como Secretario durante todo el ejercicio financiero.

Intereses de los Consejeros y del Secretario

Graham Warner fue antes director financiero de J O Hambro Capital Management Limited y Helen Vaughan es actualmente directora de operaciones de J O Hambro Capital Management Limited. En la Nota 7 de los estados financieros figuran los intereses de los Consejeros y del Secretario.

Partes relacionadas

Conforme a los requisitos del Reglamento sobre OICVM, el apartado 41 (1) - «Negociaciones del promotor, gestor, fideicomisario, asesor de inversiones y empresas del grupo» indica en su primer párrafo que las operaciones que un gestor, fideicomisario, asesor de inversiones o empresas asociadas o del grupo («partes relacionadas») deben llevarse a cabo en condiciones de igualdad. Las operaciones deben redundar en beneficio de los Accionistas.

Los Consejeros confirman que existen una serie de procedimientos (plasmados por escrito) para asegurar que las operaciones que realicen con la Sociedad su promotor, gestor de inversiones, depositario o empresas asociadas o del grupo («Partes relacionadas») se lleven a cabo en condiciones de igualdad y en beneficio de los Accionistas. Los Consejeros consideran que las operaciones con Partes relacionadas durante el ejercicio financiero se llevaron a cabo en condiciones de igualdad y en beneficio de los Accionistas.

Registros contables

Para asegurar que el mantenimiento de los libros contables se realice conforme a lo establecido en los Artículos 281 a 285 de la Ley de Sociedades de 2014, los Consejeros de la Sociedad han empleado los servicios de RBC Investor Services Ireland Limited (el "Administrador"). Los libros contables se encuentran en las oficinas del Administrador, según se indica en la página 3.

Comité de auditoría

La Sociedad no ha creado un comité de auditoría independiente dado que los Consejeros operan como un Consejo unitario y tienen en cuenta esos asuntos relacionados. Los Consejeros creen que la estructura sencilla de la Sociedad, junto con la delegación de responsabilidades en el Administrador, hacen innecesaria esa función. El Consejo se encarga de esta función anualmente.

Audidores independientes

Los Auditores, Ernst & Young, Chartered Accountants, han indicado su deseo de continuar ejerciendo su cargo conforme al Artículo 383(2) de la Ley de Sociedades de 2014.

Principio contable

Los estados financieros de la Sociedad se han preparado en cumplimiento de la NIF 102 según su aplicación a los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015. La Sociedad pasó de los PCGA en Irlanda a la NIF 102 de manera anticipada el 1 de enero de 2014, siendo la fecha de transición el 1 de enero de 2013.

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

INFORME DE LOS CONSEJEROS

Repartos a los Accionistas

Los repartos durante el ejercicio financiero figuran en la Nota 9 a los estados financieros.

Eventos posteriores

El 2 de febrero de 2016 y el 29 de febrero de 2016 se lanzaron, respectivamente, dos nuevas clases de acciones, la clase USD B del JOHCM Global Emerging Market Opportunities Fund y la clase de acciones de no reparto GBP del JOHCM Global Opportunities Fund.

No se han producido eventos a destacar desde el 31 de diciembre de 2015.

En nombre del Consejo

Robert Burke
Consejero
16 de marzo de 2016

Máire O'Connor
Consejera

La Sociedad está sujeta al Estatuto irlandés que incluye la Ley de sociedades de 2014, el Reglamento de las Comunidades Europeas sobre Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios de 2011, según sus enmiendas, la Ley del Banco Central de 2013 sobre supervisión y cumplimiento y el Artículo 48(1) del Reglamento sobre Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios de 2015 (el «Reglamento sobre OICVM») y las Normas de la Bolsa de valores de Irlanda, y cumple con todos ellos. El Consejo resolvió adoptar el Código de gobierno corporativo que publicó Irish Funds (IF) en 2011 (el «Código») a partir del 1 de enero de 2013. Cada uno de los proveedores de servicios que trabajan con la Sociedad están sujetos a sus propios requisitos de gobierno corporativo.

Proceso de información financiera: descripción de las principales características

El Consejo de Administración (el «Consejo») ha delegado en el Administrador, la responsabilidad de establecer y mantener sistemas de control interno y de gestión de riesgos adecuados con la Sociedad en relación con el proceso de información financiera. Esos sistemas se han diseñado para gestionar pero no eliminar el riesgo de no cumplir los objetivos de información financiera de la Sociedad y solo ofrecen una garantía razonable, pero no absoluta, frente a declaraciones engañosas importantes o pérdidas.

El Consejo ha establecido una serie de procesos sobre los sistemas de control interno y gestión de riesgos para asegurar su supervisión efectiva del proceso de información financiera. Estos incluyen la designación del Administrador, RBC Investor Services Ireland Limited, para que mantenga los registros contables de la Sociedad independientemente del Gestor de inversiones y el Depositario. El Administrador está obligado por contrato a mantener unos registros contables adecuado conforme a los Artículos 281 a 285 de la Ley de sociedades de 2014. En ese sentido, el Administrador lleva a cabo reconciliaciones periódicas de sus registros con los del Depositario. El Administrador también está obligado por contrato a preparar, para su revisión y aprobación por parte del Consejo, el informe anual con los estados financieros anuales para que reflejen, verazmente, la situación de la sociedad, además de los estados financieros semestrales.

El Consejo evalúa y discute los temas contables y de información significativos cuando surge la necesidad. El Consejo también evalúa las rutinas de contabilidad e información del Administrador y evalúa el rendimiento, la cualificación y la independencia de los auditores externos. El Administrador tiene una responsabilidad operativa relativa al control interno del proceso de información financiera y del informe del Administrador al Consejo.

Evaluación de riesgos

El Consejo es responsable de evaluar el riesgo de irregularidades causadas por fraude o error en los informes financieros y de asegurar que haya procesos para la identificación puntual de asuntos internos y externos que tengan un posible efecto en la información financiera. El Consejo también ha establecido unos procesos para identificar cambios en las normas contables y recomendaciones para asegurar que estos cambios se reflejen de forma precisa en los estados financieros de la Sociedad.

Actividades de control

El Administrador está obligado por contrato a diseñar y mantener estructuras de control que permitan gestionar los riesgos que el Consejo considere que son importantes para el control interno de la información financiera. Estas estructuras de control deben incluir una debida división de responsabilidades y actividades de control específicas que busquen detectar o evitar el riesgo de deficiencias significativas en la información financiera en todas las cuentas significativas de los estados financieros y en las notas relacionadas del informe anual de la Sociedad. Algunos de los ejemplos de las actividades de control que ejerce el Administrador incluyen la aprobación de operaciones, procedimientos analíticos, reconciliaciones y controles automáticos en los sistemas de TIC. Los precios que no estén disponibles a través de fuentes independientes externas deberán ser revisados y aprobados por el Consejo.

Información y comunicación

Las políticas de la Sociedad y las instrucciones del Consejo relevantes para la información financiera se actualizan y comunican utilizando los canales adecuados, como el correo electrónico, la correspondencia y las reuniones para asegurar que se cumplan todos los requisitos de información sobre datos financieros de manera completa y precisa.

Supervisión

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

El Consejo recibe presentaciones e informes de revisión periódicamente del Depositario, el Gestor de inversiones y el Administrador.

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO (continuación)

Supervisión (continuación)

El Consejo cuenta también con un proceso anual para asegurar que se toman las medidas adecuadas para valorar y gestionar las deficiencias identificadas y las medidas recomendadas por los auditores independientes. Teniendo en cuenta las obligaciones contractuales del Administrador, el Consejo ha concluido que actualmente la Sociedad no necesita de una función de auditoría interna aparte para que el Consejo pueda llevar a cabo una supervisión efectiva de los sistemas de gestión de riesgos y control interno de la Sociedad en relación con el proceso de información financiera.

Juntas de los accionistas

Todas las juntas generales anuales de la Sociedad se celebrarán en Irlanda. Deberán convocarse con veintidós días de antelación. Un Accionista podrá nombrar a un representante para que acuda en su nombre. Un acuerdo ordinario es un acuerdo aprobado por una pluralidad de votos emitidos y un acuerdo extraordinario es un acuerdo aprobado por una mayoría del 75 por ciento o más de los votos emitidos.

Cada una de las acciones da derecho al titular a asistir y votar en las juntas de la Sociedad. Los temas podrán resolverse en una votación a mano alzada en una junta de Accionistas salvo que se solicite una votación por escrito. Cada uno de los Accionistas tendrá un voto en las votaciones a mano alzada. Cada Acción otorgará a su titular un voto en los asuntos relativos a la Sociedad en el caso de que el voto sea por escrito.

Ninguna clase de acciones confiere al titular de las mismas ningún derecho preferente o prioritario, ni ningún derecho a participar en los beneficios y dividendos de cualquier otra clase de acciones, ni ningún derecho de voto en relación con asuntos relacionados exclusivamente con cualquier otra clase de acciones.

Cualquier acuerdo para alterar los derechos de alguna clase de Acciones requiere la aprobación de tres cuartas partes de los titulares de las Acciones representadas o presentes y que voten en una junta general de esa clase. El quórum para cualquier junta general de una clase convocada para considerar cualquier alteración de los derechos de una clase de Acciones será aquel número de Accionistas, que podrán ser dos o más personas, cuyas participaciones accionariales comprendan un tercio de las Acciones.

Cada una de las Acciones, distintas de las acciones constitutivas, da derecho al Accionista a participar por igual sobre una base prorrateada en los dividendos y patrimonio del subfondo en relación con el cual se han emitido Acciones, salvo en el caso de dividendos declarados antes de convertirse en Accionista.

Las acciones constitutivas otorgan a los Accionistas que las posean el derecho a asistir y votar en las juntas generales de la Sociedad pero no les dan derecho a participar en los dividendos o patrimonio de la Sociedad.

Composición y funcionamiento del consejo y los comités

Actualmente el Consejo está formado por cuatro Consejeros, tres de los cuales son Consejeros sin cargo ejecutivo y dos de los son independientes del Gestor de inversiones, tal y como exigen las Normas de la Bolsa de valores de Irlanda a los fondos de inversión. Ninguno de los Consejeros ha firmado un contrato de trabajo o de prestación de servicios con la Sociedad. Los Estatutos sociales de la Sociedad no establecen la jubilación de los Consejeros mediante rotación. Sin embargo, los Consejeros podrán ser cesados por los Accionistas, tras aprobarlo en una resolución ordinaria, siguiendo los procedimientos establecidos con arreglo a la Ley de sociedades de 2014. Actualmente el Consejo de administración se reúne como mínimo una vez al trimestre. No hay ningún subcomité permanente del Consejo de Administración, sin embargo, podrá convocarse un subcomité formado por dos Consejeros ad hoc si fuera necesario.



**Informe del Depositario a los Accionistas
Del año finalizado el 31 de diciembre de 2015**

Tal y como establece el Reglamento sobre Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios de 2011 (según sus enmiendas) (el «Reglamento»), nos complace poder presentar nuestro informe según sigue.

En nuestra opinión, J O Hambro Capital Management Umbrella Fund Plc (la «Sociedad») se ha gestionado en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

- (i) cumpliendo con las limitaciones a la inversión y a los poderes de préstamo establecidas en el Acta constitutiva y Estatutos de la Sociedad y en el Reglamento; y
- (ii) de cualquier otro modo, cumpliendo con las disposiciones establecidas en las Escrituras de constitución, en los Estatutos de la Sociedad y en el Reglamento.

**RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.
2016
DUBLIN BRANCH**

Fecha: 3 de marzo de

**RBC Investor Services Bank S.A.
Dublin Branch**
4th Floor, One George's Quay Plaza
George's Quay, Dublin 2, Irlanda

T +353 1 613 0400
F +353 1 613 1198
rbcits.com

RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch
es una filial de RBC Investor Services Bank S.A.
Domicilio social: 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette, Luxemburgo
Registrada en Irlanda 905449
Constituida en Luxemburgo con responsabilidad limitada
Registrada en Luxemburgo B 47 192

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE A LOS MIEMBROS DE J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT UMBRELLA FUND PLC

Hemos auditado los estados financieros de J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc relativos al año finalizado el 31 de diciembre de 2015, que incluyen el Estado de resultado global, el Estado de la situación financiera y el Estado de cambios en el Patrimonio atribuible a titulares de Acciones de participación rescatables y las notas relacionadas. El marco de información financiera que se ha aplicado para su preparación es la legislación irlandesa, la Ley del Banco Central sobre supervisión y cumplimiento de 2013 (Artículo 48 (1)) del Reglamento sobre Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios de 2015 y las normas contables publicadas por el Consejo de Información Financiera y promulgadas por el Instituto de Censores de cuentas de Irlanda, incluyendo la NIF 102, la Norma de Información Financiera aplicable en Reino Unido y la República de Irlanda (Práctica contable generalmente aceptada en Irlanda).

Este informe está dirigido únicamente a los miembros de la Sociedad, en su conjunto, conforme al artículo 391 de la Ley de sociedades de 2014. Nuestra auditoría se ha realizado de forma que nos permitiera informar a los miembros de la Sociedad de aquellos asuntos de los que estamos obligados a informar en un informe de Auditores y sin ningún otro propósito. Hasta donde la ley permite, no aceptamos ni asumimos la responsabilidad ante nadie que no sea la Sociedad o los miembros de la Sociedad, como conjunto, por nuestra auditoría, por este informe y por las opiniones que nos hemos formado.

Responsabilidades de los Consejeros y de los Auditores

Tal y como se explica en más detalle en el Informe de las responsabilidades de los Consejeros de la página 6, los Consejeros son responsables de la preparación de los estados financieros y deben quedar satisfechos de que ofrecen una visión fiel y veraz de su situación y de que cumplen con la Ley de sociedades de 2014. Nuestra responsabilidad es auditar y expresar una opinión sobre los estados financieros con arreglo a la ley irlandesa y las Normas contables internacionales (Reino Unido e Irlanda). Esas normas nos exigen cumplir con las Normas éticas para Auditores del Consejo de Prácticas de Auditoría.

Alcance de la auditoría de los estados financieros

Una auditoría supone tener que obtener evidencias de las cantidades e informaciones que figuran en los estados financieros, de forma que se pueda garantizar, razonablemente, que los estados financieros no contienen errores significativos, por fraude o error. Eso incluye valorar: si las políticas contables son adecuadas para las circunstancias de la Sociedad, se han aplicado de forma coherente y se han comunicado de forma adecuada; si determinadas valoraciones contables de carácter significativo de los Consejeros resultan razonables; y la presentación global de los estados financieros. Además, hemos leído toda la información financiera y no financiera del Informe de los Consejeros, los Informes de los gestores de inversiones, los Listados de inversiones, los informes de División geográfica de las inversiones y los informes sobre los Principales cambios en la cartera para identificar incoherencias importantes con los estados financieros auditados y para identificar cualquier información que pudiera ser incorrecta o incoherente, basándonos en la información obtenida por nosotros durante el transcurso de la auditoría. En el caso de hallar, aparentemente, errores significativos o incoherencias, valoramos sus posibles implicaciones en nuestro informe.

Opinión sobre los estados financieros

En nuestra opinión, los estados financieros:

- reflejan fielmente los activos, pasivos y la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2015 y de su beneficio del año finalizado en esa fecha;
- se han preparado debidamente conforme a la NIF 102, la Norma de Información Financiera que se aplica en Reino Unido y la República de Irlanda; y
- se han preparado debidamente conforme a los requisitos de la Ley de sociedades de 2014, la Ley del Banco Central de 2013 sobre supervisión y cumplimiento y el Artículo 48(1) del Reglamento sobre Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios de 2015.

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE A LOS MIEMBROS DE J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT UMBRELLA FUND PLC (continuación)

Asuntos sobre los que tenemos que informar con arreglo a la Ley de sociedades de 2014

- Hemos obtenido toda la información y explicaciones que consideramos necesarias para nuestra auditoría.
- En nuestra opinión, los registros contables de la Sociedad son suficientes para permitir auditar los estados financieros debidamente.
- Los estados financieros se corresponden con lo que figura en los libros contables.
- En nuestra opinión, la información del Informe de los Consejeros se corresponde también con los estados financieros.

Asuntos sobre los que debemos informar por excepción

No tenemos nada que declarar en relación con los Artículos 305 a 312 de la Ley de sociedades de 2014, las cuales nos obligan a informarle si, según nuestro criterio, las revelaciones sobre las remuneraciones y transacciones de los Consejeros especificadas por ley no se han realizado.

Aidan Tiernan
en nombre y representación de Ernst & Young
Chartered Accountants, Statutory Audit Firm

Dublín

16 de marzo de 2016

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	JOHCM Continental European Fund		JOHCM UK Growth Fund		JOHCM European Select Values Fund	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
ACTIVOS (£)						
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:						
Inversiones en valores mobiliarios (nota 8)	1.713.992.370	1.215.413.760	362.983.066	425.592.865	1.601.236.091	1.262.598.597
Inversiones en instrumentos financieros derivados (nota 8)	540.302	142.061	-	-	1.505.705	959.874
Efectivo y equivalentes	61	48.725.738	1.388.916	235.932	100.052.544	59.023.085
Garantías en efectivo	-	-	-	-	190.000	-
Dividendos por cobrar	576.004	-	334.376	421.450	-	-
Suscripciones por cobrar	4.486.017	3.487.962	232.208	1.362.580	1.086.171	645.993
Cantidad pendiente de cobro de los agentes	7.049.653	3.142.528	-	415.304	94.647	-
Otras cuentas por cobrar	31.169	19.800	5.559	2.900	7.953	18.750
TOTAL DE ACTIVOS	1.726.675.576	1.270.931.849	364.944.125	428.031.031	1.704.173.111	1.323.246.299
PASIVOS (£)						
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:						
Inversiones en instrumentos financieros derivados (nota 8)	12.172	15.381	-	-	401.558	6.467
Descubierto en bancos	11.169.610	563	-	-	1	1
Reembolsos por pagar	814.788	1.450.796	285.710	433.495	392.530	699.748
Cantidades a pagar a agentes	6.513.588	4.830.315	-	364.516	-	1.507.677
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	1.150.168	922.016	264.570	329.092	1.433.641	1.107.717
Comisiones de rentabilidad por pagar	13.252.076	2.012.066	-	2.786.108	9.572.342	4.409.617
Comisiones de administración y de agencia de transferencias por pagar	-	13.420	2.658	8.351	4.259	13.420
Otras cuentas por pagar	168.883	101.837	58.292	36.381	178.256	101.876
Pasivos (excluyendo el patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables)	33.081.285	9.346.394	611.230	3.957.943	11.982.587	7.846.523
Patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	1.693.594.291	1.261.585.455	364.332.895	424.073.088	1.692.190.524	1.315.399.776

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

	JOHCM Continental European Fund			JOHCM UK Growth Fund		JOHCM European Select Values Fund
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
ACCIONES DE PARTICIPACIÓN RESCATABLES						
Clase A						
Acciones de la clase GBP A emitidas	119.768.951,292	153.356.681,821	103.040.868,593	98.478.201,139	6.004.746,139	4.948.523,897
Valor liquidativo por Acción	3,487 £	3,197 £	2,945 £	3,117 £	4,361 £	4,157 £
Acciones de la clase EUR A emitidas	173.255.271,531	186.739.470,439	-	-	361.222.503,443	316.217.385,828
Valor liquidativo por Acción	3,328 €	2,879 €	-	-	3,295 €	2,955 €
Acciones de la clase USD A emitidas	88.744.142,505	11.816.279,590	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción	1,179 \$	1,018 \$	-	-	-	-
Acciones de la clase GBP A con cobertura emitidas	61.231.983,500	12.751.960,004	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción	1,157 £	0,992 £	-	-	-	-
Clase B						
Acciones de la clase GBP B emitidas	38.653.099,870	49.655.918,415	23.705.508,924	42.918.662,596	638.480,999	4.373.949,626
Valor liquidativo por Acción	3,382 £	3,106 £	2,570 £	2,729 £	3,995 £	3,827 £
Acciones de la clase EUR B emitidas	28.653.005,864	29.191.215,933	-	-	376.138.303,580	307.466.132,284
Valor liquidativo por Acción	3,331 €	2,892 €	-	-	2,203 €	1,977 €
Acciones de la clase USD B con cobertura emitidas	38.024.534,785	13.715.304,339	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción	1,193 \$	1,035 \$	-	-	-	-
Acciones X						
Acciones de la clase EUR X emitidas	-	-	-	-	43.750.500,829	50.163.463,073
Valor liquidativo por Acción	-	-	-	-	1,578 €	1,417 €

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

	JOHCM Continental European Fund		JOHCM UK Growth Fund		JOHCM European Select Values Fund	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Acciones de la Clase Y						
Acciones de la clase GBP Y emitidas	283.363.162,767	87.941.060,729	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción	1,263 £	1,153 £	-	-	-	-
Acciones de la clase EUR Y emitidas	22.167.773,226	1.420.617,160	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción	1,242 €	1,067 €	-	-	-	-
Acciones de la clase GBP Y con cobertura emitidas	87.396.082,883	812.268,623	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción	1,154 £	0,990 £	-	-	-	-
Acciones que no realizan repartos						
Acciones de la clase EUR E emitidas	-	-	-	-	147.480.182,572	27.148.646,009
Valor liquidativo por Acción	-	-	-	-	1,182 €	1,052 €

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

	JOHCM Japan Fund			JOHCM Global Select Fund		JOHCM Emerging Markets Fund
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
ACTIVOS (£)						
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:						
Inversiones en valores mobiliarios (nota 8)	620.822.366	682.345.625	1.870.328.211	1.651.218.845	22.107.690	34.359.685
Inversiones en instrumentos financieros derivados (nota 8)	157.309	59	123	9.484	377	199
Efectivo y equivalentes	239.960	4.074.962	89.308.879	73.479.189	181.931	35.597
Dividendos por cobrar	266.954	205.289	2.759.733	-	57.809	51.012
Suscripciones por cobrar	1.678.075	1.052.523	265.451	1.050.272	3.689	5.120
Cantidad pendiente de cobro de los agentes	6.941.021	4.473.944	5.427.299	2.854.278	73.413	455.390
Cuentas por cobrar del gestor de inversiones	-	-	-	-	26.174	44.511
Otras cuentas por cobrar	17.809	15.900	1.044	22.539	12.104	12.599
TOTAL DE ACTIVOS	630.123.494	692.168.302	1.968.090.740	1.728.634.607	22.463.187	34.964.113
PASIVOS (£)						
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:						
Inversiones en instrumentos financieros derivados (nota 8)	1.202	2.348.482	938	46.116	248	147
Descubierto en bancos	11.411.478	-	4	-	1	430.178
Reembolsos por pagar	863.277	748.962	734.553	552.688	20.796	33.013
Cantidades a pagar a agentes	7.361.979	2.044.560	20.592.735	15.335.839	96.914	67.238
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	432.372	489.669	1.574.700	1.640.745	20.457	33.851
Comisiones de rentabilidad por pagar	-	-	-	4.645.539	118.253	7.785
Comisiones de administración y de agencia de transferencias por pagar	3.504	18.492	5.085	20.180	7.535	16.801
Otras cuentas por pagar	71.858	73.048	218.088	145.152	14.364	24.983
Pasivos (excluyendo el patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables)	20.145.670	5.723.213	23.126.103	22.386.259	278.568	613.996
Patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	609.977.824	686.445.089	1.944.964.637	1.706.248.348	22.184.619	34.350.117

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

	JOHCM Japan Fund		JOHCM Global Select Fund		JOHCM Emerging Markets Fund	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
ACCIONES DE PARTICIPACIÓN RESCATABLES						
Clase A						
Acciones de la clase GBP A emitidas	114.111.290,333	48.496.581,641	20.804.347,914	16.139.322,393	2.913.120,980	12.303.154,292
Valor liquidativo por Acción	1,909 £	1,736 £	2,080 £	2,110 £	0,978 £	1,089 £
Acciones de la clase GBP A con cobertura emitidas	151.779.832,754	252.591.006,694	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción	1,709 £	1,631 £	-	-	-	-
Acciones de la clase EUR A emitidas	4.118.570,527	35.006.320,202	103.334.559,074	123.716.252,260	5.167.774,413	12.996.115,129
Valor liquidativo por Acción	1,733 €	1,495 €	2,273 €	2,177 €	1,190 €	1,241 €
Acciones de la clase JPY A emitidas	35.600.005,631	46.014.465,387	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción	330,879 ¥	314,699 ¥	-	-	-	-
Acciones de la clase USD A emitidas	-	-	34.119.707,325	24.450.255,616	1.548.316,789	1.222.177,497
Valor liquidativo por Acción	-	-	1,268 \$	1,356 \$	1,104 \$	1,275 \$
Clase B						
Acciones de la clase GBP B emitidas	5.993.206,510	10.588.895,871	43.723.404,789	52.734.549,464	311.660,346	758.158,560
Valor liquidativo por Acción	1,866 £	1,699 £	2,004 £	2,047 £	0,965 £	1,065 £
Acciones de la clase GBP B con cobertura emitidas	25.957.565,621	28.901.615,443	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción	1,713 £	1,634 £	-	-	-	-
Acciones de la clase EUR B emitidas	245.486,885	217.740,196	597.860.755,425	615.005.950,435	361.002,994	350.572,890
Valor liquidativo por Acción	1,677 €	1,458 €	2,203 €	2,123 €	1,149 €	1,186 €

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

	JOHCM Japan Fund		JOHCM Global Select Fund		JOHCM Emerging Markets Fund	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Acciones de la clase JPY B emitidas	3.019.310,084	3.791.459,625	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción	326,419 ¥	309,109 ¥	-	-	-	-
Acciones de la clase USD B emitidas	-	-	6.631.077,600	1.447.050,039	7.402.572,146	7.389.686,113
Valor liquidativo por Acción	-	-	1,449 \$	1,563 \$	1,107 \$	1,282 \$
Acciones de la Clase Y						
Acciones de la clase GBP Y emitidas	-	-	-	-	8.190.961,569	202.302,188
Valor liquidativo por Acción	-	-	-	-	0,919 £	1,001 £
Acciones de la Clase Z						
Acciones de la clase GBP Z emitidas	-	-	343.159.417,188	140.527.467,050	-	-
Valor liquidativo por Acción	-	-	1,488 £	1,517 £	-	-
Acciones de la clase EUR Z emitidas	-	-	35.513.432,282	35.967.843,089	-	-
Valor liquidativo por Acción	-	-	1,943 €	1,872 €	-	-
Acciones de la clase USD Z emitidas	-	-	53.190.463,111	51.358.932,037	-	-
Valor liquidativo por Acción	-	-	1,413 \$	1,513 \$	-	-
Acciones que no realizan repartos						
Acciones de la clase EUR E emitidas	-	-	38.936.732,470	-	-	-
Valor liquidativo por Acción	-	-	0,879 €	-	-	-

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

	JOHCM		JOHCM		JOHCM	
	All Europe Dynamic Growth Fund*		Global Emerging Markets Opportunities Fund		Asia ex-Japan Fund	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
ACTIVOS (£)						
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:						
Inversiones en valores mobiliarios (nota 8)	-	8.351.569	133.899.323	128.966.434	287.856.412	139.459.393
Inversiones en instrumentos financieros derivados (nota 8)	-	-	6	-	19	-
Efectivo y equivalentes	7.564	79.280	6.402.968	6.069.332	23.440.035	14.100.168
Dividendos por cobrar	-	-	290.871	364.870	307.081	142.323
Suscripciones por cobrar	-	-	1.042.296	40	144.937	381.255
Cuentas por cobrar del gestor de inversiones	-	25.478	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	3.671	104	2.387	1.864	1.466
TOTAL DE ACTIVOS	7.564	8.459.998	141.635.568	135.403.063	311.750.348	154.084.605
PASIVOS (£)						
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:						
Inversiones en instrumentos financieros derivados (nota 8)	-	-	47	-	2.108	815
Descubierto en bancos	-	-	898	-	4	4
Reembolsos por pagar	-	-	137	-	614.843	23.958
Cantidades a pagar a agentes	-	-	481.534	-	177.996	-
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	11	6.549	29.179	17.605	309.799	159.253
Comisiones de rentabilidad por pagar	-	8.778	225.889	44.607	1.759.651	452.355
Comisiones de administración y de agencia de transferencias por pagar	-	11.731	7.436	18.492	6.452	16.801
Otras cuentas por pagar	7.553	8.628	4.479	20.423	5.941	20.074
Pasivos (excluyendo el patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables)	7.564	35.686	749.599	101.127	2.876.794	673.260
Patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	-	8.424.312	140.885.969	135.301.936	308.873.554	153.411.345

* El JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund se cerró el 23 de febrero de 2015.

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

	JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund*		JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund		JOHCM Asia ex-Japan Fund	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
ACCIONES DE PARTICIPACIÓN RESCATABLES						
Clase A						
Acciones de la clase GBP A emitidas	-	5.114.939,101	3.258.362,055	1.243.332,224	19.397.326,134	8.105.608,023
Valor liquidativo por Acción	-	1,252 £	0,877 £	0,926 £	1,522 £	1,541 £
Acciones de la clase EUR A emitidas	-	676.231,080	165.763,070	165.763,070	36.169.006,211	7.085.520,672
Valor liquidativo por Acción	-	1,366 €	1,111 €	1,110 €	1,814 €	1,728 €
Acciones de la clase USD A emitidas	-	-	22.326.894,435	15.509.029,145	90.063.679,755	40.296.926,571
Valor liquidativo por Acción	-	-	0,839 \$	0,933 \$	1,465 \$	1,564 \$
Clase B						
Acciones de la clase GBP B emitidas	-	890.985,756	12.093.092,233	4.458.076,586	172.768,711	218.218,978
Valor liquidativo por Acción	-	1,239 £	0,896 £	0,951 £	1,511 £	1,531 £
Acciones de la clase EUR B emitidas	-	185.681,246	12.351,761	11.066,473	6.300.092,817	2.174.400,702
Valor liquidativo por Acción	-	1,357 €	1,103 €	1,103 €	1,775 €	1,703 €
Acciones de la clase USD B emitidas	-	-	-	-	136.383.759,814	85.022.213,990
Valor liquidativo por Acción	-	-	-	-	1,436 \$	1,533 \$

* El JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund se cerró el 23 de febrero de 2015.

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

	JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund*			JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund		JOHCM Asia ex-Japan Fund
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Acciones de la Clase Z						
Acciones de la clase GBP Z emitidas	-	-	168.338,407	164.900,103	1.277.779,420	3.777.779,420
Valor liquidativo por Acción	-	-	1,125 £	1,179 £	1,124 £	1,135 £
Acciones de la clase CAD Z emitidas	-	-	116.188.750,904	114.580.486,628	-	-
Valor liquidativo por Acción	-	-	1,245 CA\$	1,140 CA\$	-	-
Acciones de la clase AUD Z emitidas	-	-	62.463.943,804	69.477.041,066	-	-
Valor liquidativo por Acción	-	-	1,337 AU\$	1,314 AU\$	-	-
Acciones de la Clase Y						
Acciones de la clase GBP Y emitidas	-	-	2.532.346,350	-	-	-
Valor liquidativo por Acción	-	-	1,060 £	-	-	-

* El JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund se cerró el 23 de febrero de 2015.

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

	JOHCM		JOHCM		JOHCM	
	Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund		Global Opportunities Fund		Japan Dividend Growth Fund	
	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
ACTIVOS (£)						
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:						
Inversiones en valores mobiliarios (nota 8)	62.451.331	18.011.664	113.764.812	105.905.963	102.647.206	64.005.101
Inversiones en instrumentos financieros derivados (nota 8)	187	-	5	1.013	10.602	46
Efectivo y equivalentes	7.322.994	177.963	23.677.299	22.455.566	45.932	953.894
Dividendos por cobrar	43.034	58.525	99.907	98.399	73.863	106.423
Suscripciones por cobrar	2.694.035	64.732	108.463	3.337	32.810	87.047
Cantidad pendiente de cobro de los agentes	-	38.175	-	-	-	-
Cuentas por cobrar del gestor de inversiones	-	23.600	4.832	2.860	4.714	10.900
Otras cuentas por cobrar	106	208	946	784	835	8.652
TOTAL DE ACTIVOS	72.511.687	18.374.867	137.656.264	128.467.922	102.815.962	65.172.063
PASIVOS (£)						
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:						
Inversiones en instrumentos financieros derivados (nota 8)	506	4	122	4	2.134	86.822
Descubierto en bancos	-	154.469	-	-	492.670	-
Reembolsos por pagar	182.851	-	51.032	-	2.073	-
Cantidades a pagar a agentes	4.254.563	195.664	-	261.993	-	-
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	51.919	12.488	77.047	72.035	32.973	19.506
Comisiones de rentabilidad por pagar	772.362	207.689	82.190	-	-	57.072
Comisiones de administración y de agencia de transferencias por pagar	4.039	16.801	5.819	16.801	5.973	15.110
Otras cuentas por pagar	18.475	11.532	17.303	18.108	10.168	9.556
Pasivos (excluyendo el patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables)	5.284.715	598.647	233.513	368.941	545.991	188.066
Patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	67.226.972	17.776.220	137.422.751	128.098.981	102.269.971	64.983.997

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

	JOHCM		JOHCM		JOHCM	
	Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund		Global Opportunities Fund		Japan Dividend Growth Fund	
	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
ACCIONES DE PARTICIPACIÓN RESCATABLES						
Clase A						
Acciones de la clase GBP A emitidas	8.874.326,776	4.315.862,989	1.497.356,457	718.432,724	5.547.901,958	1.705.958,043
Valor liquidativo por Acción	1,838 £	1,590 £	1,428 £	1,472 £	1,107 £	1,097 £
Acciones de la clase GBP A con cobertura emitidas	-	-	-	-	15.537.235,005	5.163.161,087
Valor liquidativo por Acción	-	-	-	-	1,264 £	1,194 £
Acciones de la clase EUR A emitidas	3.678.022,393	147.088,393	7.708.288,015	272.775,685	181.101,000	151.101,000
Valor liquidativo por Acción	2,172 €	1,769 €	1,825 €	1,524 €	1,383 €	1,173 €
Acciones de la clase USD A emitidas	19.829.215,427	1.728.076,016	640.988,552	552.841,572	315.531,494	230.462,766
Valor liquidativo por Acción	1,803 \$	1,645 \$	1,579 \$	1,472 \$	1,092 \$	1,032 \$
Acciones de la clase USD A con cobertura emitidas	-	-	-	-	3.420.166,250	7.007.787,250
Valor liquidativo por Acción	-	-	-	-	1,255 \$	1,185 \$
Clase B						
Acciones de la clase GBP B emitidas	8.135.695,096	2.658.466,992	1.004.263,744	1.056.512,638	-	-
Valor liquidativo por Acción	1,794 £	1,557 £	1,638 £	1,451 £	-	-
Acciones de la clase EUR B emitidas	299.154,110	12.358,228	477.919,406	70.810,371	17.945,674	12.088,080
Valor liquidativo por Acción	2,137 €	1,756 €	1,803 €	1,506 €	1,370 €	1,168 €
Acciones de la clase USD B emitidas	196.514,458	15.722,129	95.789,824	120.854,606	-	-
Valor liquidativo por Acción	1,725 \$	1,586 \$	1,557 \$	1,455 \$	-	-
Acciones de la Clase Z						
Acciones de la clase GBP Z emitidas	4.034.234,779	3.974.189,518	306.129,713	100.685,910	-	-
Valor liquidativo por Acción	1,394 £	1,187 £	0,551 £	1,485 £	-	-

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

	JOHCM		JOHCM		JOHCM	
	Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund		Global Opportunities Fund		Japan Dividend Growth Fund	
	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Acciones X						
Acciones de la clase GBP X emitidas	-	-	98.458.322,386	116.253.000,000	-	-
Valor liquidativo por Acción	-	-	1,236 £	1,069 £	-	-
Acciones Seed						
Acciones de la clase GBP emitidas	-	-	-	-	64.794.872,792	50.839.852
Valor liquidativo por Acción	-	-	-	-	1,129 £	1,010 £

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

	JOHCM		JOHCM		JOHCM	
	US Small Mid Cap Equity Fund		European Concentrated Value Fund*		Global Smaller Companies Fund**	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
ACTIVOS (£)						
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:						
Inversiones en valores mobiliarios (nota 8)	3.678.765	3.248.439	2.925.237	-	2.698.509	-
Efectivo y equivalentes	138.577	72.167	135.053	-	94.457	-
Dividendos por cobrar	1.653	1.024	-	-	1.397	-
Suscripciones por cobrar	50	5	-	-	-	-
Cuentas por cobrar del gestor de inversiones	20.634	17.317	15.126	-	12.281	-
Otras cuentas por cobrar	943	1.903	9.722	-	7.499	-
TOTAL DE ACTIVOS	3.840.622	3.340.855	3.085.138	-	2.814.143	-
PASIVOS (£)						
Cantidades a pagar a agentes	-	-	-	-	-	-
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	953	807	1.930	-	1.771	-
Comisiones de rentabilidad por pagar	8.654	-	15.400	-	-	-
Comisiones de administración y de agencia de transferencias por pagar	7.042	15.110	3.649	-	3.649	-
Otras cuentas por pagar	3.567	2.007	1.303	-	1.304	-
Pasivos (excluyendo el patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables)	20.216	17.924	22.282	-	6.724	-
Patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	3.820.406	3.322.931	3.062.856	-	2.807.419	-

* El JOHCM European Concentrated Value Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

** El JOHCM Global Smaller Companies Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

	JOHCM		JOHCM		JOHCM	
	US Small Mid Cap Equity Fund		European Concentrated Value Fund*		Global Smaller Companies Fund**	
	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
ACCIONES DE PARTICIPACIÓN RESCATABLES						
Clase A						
Acciones de la clase GBP A emitidas	273.002,486	10.868,790	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción	1,131 £	1,073 £	-	-	-	-
Acciones de la clase EUR A emitidas	11.000,000	10.000,000	4.362.877,620	-	-	-
Valor liquidativo por Acción	1,195 €	1,071 €	0,955 €	-	-	-
Acciones de la clase USD A emitidas	10.000,000	10.000,000	-	-	4.461.600,000	-
Valor liquidativo por Acción	1,036 \$	1,035 \$	-	-	0,932 \$	-
Clase B						
Acciones de la clase EUR B emitidas	10.000,000	10.000,000	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción	1,186 €	1,070 €	-	-	-	-
Acciones de la clase USD B emitidas	10.000,000	10.000,000	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción	1,028 \$	1,033 \$	-	-	-	-
Acciones Seed						
Acciones de la clase USD emitidas	4.937.800,000	4.937.800	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción	1,044 \$	1,038 \$	-	-	-	-

* El JOHCM European Concentrated Value Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

** El JOHCM Global Smaller Companies Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

	Total 31 de diciembre de 2015	Total 31 de diciembre de 2014
ACTIVOS (£)		
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:		
Inversiones en valores mobiliarios (nota 8)	6.901.391.389	5.739.477.940
Inversiones en instrumentos financieros derivados (nota 8)	2.214.635	1.112.736
Efectivo y equivalentes	252.437.170	229.482.873
Garantías en efectivo	190.000	-
Dividendos por cobrar	4.812.682	1.449.315
Suscripciones por cobrar	11.774.202	8.140.866
Cantidad pendiente de cobro de los agentes	19.586.033	11.379.619
Cuentas por cobrar del gestor de inversiones	83.761	124.666
Otras cuentas por cobrar	97.657	111.559
TOTAL DE ACTIVOS	7.192.587.529	5.991.279.574
PASIVOS (£)		
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:		
Inversiones en instrumentos financieros derivados (nota 8)	421.035	2.504.238
Descubierto en bancos	23.074.666	585.215
Reembolsos por pagar	3.962.590	3.942.660
Cantidades a pagar a agentes	39.479.309	24.607.802
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	5.381.490	4.811.333
Comisiones de rentabilidad por pagar	25.806.817	14.631.616
Comisiones de administración y de agencia de transferencias por pagar	67.100	201.510
Otras cuentas por pagar	779.834	573.605
Pasivos (excluyendo el patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables)	98.972.841	51.857.979
Patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	7.093.614.688	5.939.421.595

Los estados financieros y las notas que los acompañan de las páginas 14 a 204 fueron aprobados por el Consejo de Administración el 16 de marzo de 2016 y los firmaron en su nombre:

Robert Burke
Consejero

Máire O'Connor
Consejera

16 de marzo de 2016

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015

	JOHCM		JOHCM		JOHCM	
	Continental European Fund		UK Growth Fund		European Select Values Fund	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
INGRESOS (£)						
Dividendos	30.802.337	22.156.901	11.879.337	8.785.814	33.830.430	30.646.623
Intereses bancarios	-	11.783	10	1.280	10.450	68.868
Intereses sobre swaps	-	-	-	-	-	32
Otros ingresos	715.782	1.156.520	188.237	17.005	842.653	1.164.011
Ganancias/(pérdidas) netas en activos/pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados (nota 12)	143.723.131	454.403	(23.750.045)	20.539.825	83.317.433	11.314.520
Ganancia neta sobre swaps	-	-	-	-	2.390.165	1.964.973
Total de ingresos/(pérdidas) de inversiones	175.241.250	23.779.607	(11.682.461)	29.343.924	120.391.131	45.159.027
GASTOS (£)						
Comisiones de gestión	(12.230.544)	(9.058.050)	(3.331.427)	(3.201.470)	(15.318.929)	(10.696.394)
Comisiones sobre resultados	(13.252.076)	(2.012.066)	-	(2.786.108)	(9.572.342)	(4.409.617)
Comisiones de administración	(95.044)	(53.250)	(36.934)	(30.656)	(89.396)	(50.862)
Comisiones del Depositario	(312.275)	(191.708)	(58.243)	(31.978)	(258.693)	(144.527)
Comisiones de fideicomiso	(165.350)	(120.672)	(41.081)	(39.318)	(162.608)	(125.914)
Comisiones de transferencia y de agencia de domiciliaciones	(279.046)	(234.156)	(89.929)	(85.171)	(105.669)	(114.678)
Comisiones de los Consejeros	(9.721)	(7.276)	(2.411)	(821)	(9.765)	(10.297)
Honorarios de auditoría y legales	(46.877)	(29.495)	(12.864)	(8.679)	(48.341)	(29.653)
Gastos de impresión y publicación	(24.458)	(47.909)	(4.233)	(16.658)	(15.728)	(54.985)
Intereses y comisiones bancarias	(88.257)	(809)	(36.119)	(16.516)	(317)	-
Costes de operaciones	(7.768.194)	(6.523.022)	(540.811)	(748.783)	(1.266.374)	(1.038.773)
Comisiones de intereses sobre swaps	-	-	-	-	(125.059)	(166.401)
Retenciones fiscales	(3.512.777)	(3.243.138)	(1.196.708)	(886.900)	(4.598.643)	(3.509.142)
Otros cargos	(188.608)	(170.275)	(51.600)	(82.784)	(210.942)	(165.807)
Total de gastos de explotación	(37.973.227)	(21.691.826)	(5.402.360)	(7.935.842)	(31.782.806)	(20.517.050)
Ingresos/(pérdidas) netos (£)	137.268.023	2.087.781	(17.084.821)	21.408.082	88.608.325	24.641.977

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015 (continuación)

	JOHCM Continental European Fund		JOHCM UK Growth Fund		JOHCM European Select Values Fund	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
GASTOS FINANCIEROS (£)						
Repartos a titulares de acciones de participación rescatables	(8.220.822)	(2.091.667)	(1.593.908)	-	(12.411.866)	(7.097.993)
Resultado global total	129.047.201	(3.886)	(18.678.729)	21.408.082	76.196.459	17.543.984

Todos los resultados proceden de operaciones continuadas. No hay ganancias o pérdidas reconocidas en relación con los ejercicios actual y anterior distintas de las que figuran más arriba.

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015 (continuación)

	JOHCM Japan Fund		JOHCM Global Select Fund		JOHCM Emerging Markets Fund	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
INGRESOS (£)						
Dividendos	12.711.779	13.096.757	26.226.364	23.733.064	1.059.031	1.272.908
Intereses bancarios	2.326	2.698	14.607	73.093	50	75
Reembolso de gastos del gestor de inversiones (nota 6)	-	-	-	-	126.699	44.511
Otros ingresos	90.410	110.792	133.893	394.887	32.148	200.823
Ganancias/(pérdidas) netas en activos/pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados (nota 12)	57.032.994	25.691.141	(85.236.975)	202.237.397	(1.177.809)	(425.194)
Total de ingresos/(pérdidas) de inversiones	69.837.509	38.901.388	(58.862.111)	226.438.441	40.119	1.093.123
GASTOS (£)						
Comisiones de gestión	(5.345.389)	(5.050.327)	(19.785.503)	(16.603.343)	(274.001)	(495.643)
Comisiones sobre resultados	-	-	-	(4.645.539)	(118.253)	(28.734)
Comisiones de administración	(60.217)	(51.421)	(120.781)	(68.015)	(40.609)	(40.012)
Comisiones del Depositario	(115.166)	(93.426)	(383.901)	(213.755)	(121.853)	(154.620)
Comisiones de fideicomiso	(72.404)	(72.100)	(212.196)	(169.986)	(2.771)	(5.427)
Comisiones de transferencia y de agencia de domiciliaciones	(191.731)	(193.992)	(90.948)	(59.968)	(26.353)	(31.282)
Comisiones de los Consejeros	(4.210)	(5.011)	(12.760)	(10.512)	(165)	-
Honorarios de auditoría y legales	(22.480)	(16.826)	(60.796)	(46.359)	(1.250)	(2.935)
Gastos de impresión y publicación	(12.472)	(37.872)	(21.122)	(72.839)	(8.248)	(12.615)
Intereses y comisiones bancarias	(58.283)	(29.208)	(5.991)	(10.361)	(11.198)	(12.234)
Costes de operaciones	(2.430.999)	(1.813.542)	(3.275.660)	(2.150.177)	(118.764)	(259.833)
Retenciones fiscales	(1.991.055)	(2.016.527)	(4.465.227)	(2.617.849)	(67.065)	(133.337)
Otros cargos	(88.834)	(114.124)	(267.962)	(229.972)	(116.336)	(63.670)
Total de gastos de explotación	(10.393.240)	(9.494.376)	(28.702.847)	(26.898.675)	(906.866)	(1.240.342)
Ingresos/(pérdidas) netos (£)	59.444.269	29.407.012	(87.564.958)	199.539.766	(866.747)	(147.219)

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015 (continuación)

	JOHCM Japan Fund		JOHCM Global Select Fund		JOHCM Emerging Markets Fund	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
GASTOS FINANCIEROS (£)						
Repartos a titulares de acciones de participación rescatables	(5.856.722)	(2.911.278)	(4.091.313)	(3.448.435)	(369.683)	(248.343)
Resultado global total	53.587.547	26.495.734	(91.656.271)	196.091.331	(1.236.430)	(395.562)

Todos los resultados proceden de operaciones continuadas. No hay ganancias o pérdidas reconocidas en relación con los ejercicios actual y anterior distintas de las que figuran más arriba.

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015 (continuación)

	JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund*		JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund		JOHCM Asia ex-Japan Fund	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
INGRESOS (£)						
Dividendos	6.965	220.066	3.644.771	3.216.995	6.773.103	2.444.131
Intereses bancarios	57	248	-	-	3	2
Reembolso de gastos del gestor de inversiones (nota 6)	5.315	29.567	-	-	-	-
Otros ingresos	535	21.942	112.172	174.739	27.356	239.368
Ganancias/(pérdidas) netas en activos/pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados (nota 12)	441.074	(52.100)	(6.221.713)	5.851.974	(17.329.118)	16.189.143
Total de ingresos/(pérdidas) de inversiones	453.946	219.723	(2.464.770)	9.243.708	(10.528.656)	18.872.644
GASTOS (£)						
Comisiones de gestión	(10.424)	(79.502)	(220.922)	(161.234)	(3.365.932)	(1.381.344)
Comisiones sobre resultados	-	(8.778)	(225.889)	(44.607)	(1.759.651)	(452.355)
Comisiones de administración	(4.290)	(31.349)	(45.429)	(43.655)	(46.014)	(41.897)
Comisiones del Depositario	(1.913)	(6.090)	(66.863)	(68.068)	(186.181)	(83.512)
Comisiones de fideicomiso	(638)	(2.364)	(14.800)	(12.780)	(29.890)	(12.917)
Comisiones de transferencia y de agencia de domiciliaciones	(2.171)	(16.310)	(30.611)	(31.929)	(34.915)	(29.525)
Comisiones de los Consejeros	-	(76)	(883)	(830)	(1.869)	(1.027)
Honorarios de auditoría y legales	(157)	(335)	(4.362)	(19.001)	(6.869)	(5.534)
Gastos de impresión y publicación	(717)	(5.605)	(9.959)	(14.783)	(9.556)	(12.357)
Intereses y comisiones bancarias	-	-	(5.158)	(8.433)	(14.746)	(5.766)
Costes de operaciones	-	(7.558)	(113.741)	(199.256)	(607.366)	(276.301)
Retenciones fiscales	4.143	(35.035)	(483.232)	(371.137)	(620.126)	(239.650)
Otros cargos	(12.517)	(29.454)	(73.520)	(54.722)	(638.673)	(86.690)
Total de gastos de explotación	(28.684)	(222.456)	(1.295.369)	(1.030.435)	(7.321.788)	(2.628.875)
Ingresos/(pérdidas) netos (£)	425.262	(2.733)	(3.760.139)	8.213.273	(17.850.444)	16.243.769

* El JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund se cerró el 23 de febrero de 2015.

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015 (continuación)

	JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund*		JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund		JOHCM Asia ex-Japan Fund	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
GASTOS FINANCIEROS (£)						
Repartos a titulares de acciones de participación rescatables	(29.380)	(11.798)	(2.389.482)	(1.031.519)	(371.205)	(32.364)
Resultado global total	395.882	(14.531)	(6.149.621)	7.181.754	(18.221.649)	16.211.405

* El JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund se cerró el 23 de febrero de 2015.

Todos los resultados proceden de operaciones continuadas. No hay ganancias o pérdidas reconocidas en relación con los ejercicios actual y anterior distintas de las que figuran más arriba.

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015 (continuación)

	JOHCM		JOHCM		JOHCM	
	Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund		Global Opportunities Fund		Japan Dividend Growth Fund	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
INGRESOS (£)						
Dividendos	915.784	436.924	2.471.550	1.027.159	2.272.680	494.570
Intereses bancarios	3	4	-	313	1	7
Reembolso de gastos del gestor de inversiones (nota 6)	4.592	40.384	9.602	6.069	8.826	28.190
Otros ingresos	10.803	14.772	-	9	3	16.394
Ganancias netas en activos/pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados (nota 12)	4.955.935	3.213.858	17.373.616	8.450.247	5.387.292	2.029.108
Total de ingresos de inversiones	5.887.117	3.705.942	19.854.768	9.483.797	7.668.802	2.568.269
GASTOS (£)						
Comisiones de gestión	(347.137)	(124.736)	(801.022)	(436.122)	(332.637)	(97.461)
Comisiones sobre resultados	(772.362)	(207.689)	(82.190)	-	-	(57.072)
Comisiones de administración	(40.525)	(40.511)	(45.794)	(40.380)	(42.035)	(27.940)
Comisiones del Depositario	(71.530)	(28.783)	(21.268)	(16.768)	(19.014)	(7.866)
Comisiones de fideicomiso	(4.215)	(2.558)	(13.128)	(8.638)	(9.918)	(3.358)
Comisiones de transferencia y de agencia de domiciliaciones	(25.665)	(30.637)	(26.944)	(27.886)	(30.443)	(17.893)
Comisiones de los Consejeros	(246)	(132)	(778)	(724)	(601)	(250)
Honorarios de auditoría y legales	(936)	(3.370)	(3.310)	(1.097)	(2.150)	(338)
Gastos de impresión y publicación	(8.305)	(9.629)	(9.729)	(9.524)	(8.413)	(5.781)
Intereses y comisiones bancarias	(3.700)	(5.823)	(5.669)	(1.922)	(5.963)	(488)
Costes de operaciones	(95.989)	(27.290)	(142.985)	(114.377)	(331.625)	(115.520)
Retenciones fiscales	(58.313)	(22.903)	(426.265)	(177.683)	(349.976)	(76.406)
Otros cargos	(205.623)	(73.254)	(24.415)	(16.654)	(27.112)	(6.414)
Total de gastos de explotación	(1.634.546)	(577.315)	(1.603.497)	(851.775)	(1.159.887)	(416.787)
Ingresos netos (£)	4.252.571	3.128.627	18.251.271	8.632.022	6.508.915	2.151.482

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015 (continuación)

	JOHCM		JOHCM		JOHCM	
	Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund		Global Opportunities Fund		Japan Dividend Growth Fund	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
GASTOS FINANCIEROS (£)						
Repartos a titulares de acciones de participación rescatables	(73.835)	(80.088)	(289.633)	(12.858)	(217.630)	-
Resultado global total	4.178.736	3.048.539	17.961.638	8.619.164	6.291.285	2.151.482

Todos los resultados proceden de operaciones continuadas. No hay ganancias o pérdidas reconocidas en relación con los ejercicios actual y anterior distintas de las que figuran más arriba.

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015 (continuación)

	JOHCM		JOHCM		JOHCM	
	US Small Mid Cap Equity Fund	European Concentrated Value Fund*	Global Smaller Companies Fund**			
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
INGRESOS (£)						
Dividendos	40.876	10.026	54.301	-	26.329	-
Intereses bancarios	-	-	-	-	-	-
Reembolso de gastos del gestor de inversiones (nota 6)	76.285	17.317	29.284	-	26.668	-
Otros ingresos	5	-	343	-	358	-
Ganancias/(pérdidas) netas en activos/pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados (nota 12)	205.195	229.782	(106.759)	-	(198.009)	-
Total de ingresos/(pérdidas) de inversiones	322.361	257.125	(22.831)	-	(144.654)	-
GASTOS (£)						
Comisiones de gestión	(9.613)	(2.065)	(17.150)	-	(16.016)	-
Comisiones sobre resultados	(8.654)	-	(15.400)	-	-	-
Comisiones de administración	(37.893)	(9.194)	(20.249)	-	(20.249)	-
Comisiones del Depositario	(6.320)	(165)	(3.956)	-	(3.331)	-
Comisiones de fideicomiso	(2.194)	(91)	(1.162)	-	(1.155)	-
Comisiones de transferencia y de agencia de domiciliaciones	(21.402)	(5.966)	(2.717)	-	(2.717)	-
Comisiones de los Consejeros	(28)	(9)	(15)	-	(15)	-
Honorarios de auditoría y legales	(70)	(11)	(40)	-	(37)	-
Gastos de impresión y publicación	(8.146)	(1.909)	(875)	-	(682)	-
Intereses y comisiones bancarias	-	(666)	(1.459)	-	(572)	-
Costes de operaciones	(3.022)	(1.908)	(2.072)	-	(2.439)	-
Retenciones fiscales	(11.131)	(2.963)	(6.167)	-	(5.136)	-
Otros cargos	(12.767)	(1.863)	(11.689)	-	(9.154)	-
Total de gastos de explotación	(121.240)	(26.810)	(82.951)	-	(61.503)	-
Ingresos/(pérdidas) netos (£)	201.121	230.315	(105.782)	-	(206.157)	-

* El JOHCM European Concentrated Value Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

** El JOHCM Global Smaller Companies Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015 (continuación)

	JOHCM		JOHCM		JOHCM	
	US Small Mid Cap Equity Fund	European Concentrated Value Fund*	Global Smaller Companies Fund**			
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
GASTOS FINANCIEROS (£)						
Repartos a titulares de acciones de participación rescatables	-	-	-	-	-	-
Resultado global total	201.121	230.315	(105.782)	-	(206.157)	-

* El JOHCM European Concentrated Value Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

** El JOHCM Global Smaller Companies Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

Todos los resultados proceden de operaciones continuadas. No hay ganancias o pérdidas reconocidas en relación con los ejercicios actual y anterior distintas de las que figuran más arriba.

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015 (continuación)

	Total 2015	Total 2014
INGRESOS (£)		
Dividendos	132.715.637	107.541.938
Intereses bancarios	27.507	158.371
Intereses sobre swaps	-	32
Reembolso de gastos del gestor de inversiones (nota 6)	287.271	166.038
Otros ingresos	2.154.698	3.511.262
Ganancias netas en activos/pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados (nota 12)	178.416.242	295.724.104
Ganancia neta sobre swaps	2.390.165	1.964.973
Total de ingresos de inversiones	315.991.520	409.066.718
GASTOS (£)		
Comisiones de gestión	(61.406.646)	(47.387.691)
Comisiones sobre resultados	(25.806.817)	(14.652.565)
Comisiones de administración	(745.459)	(529.142)
Comisiones del Depositario	(1.630.507)	(1.041.266)
Comisiones de fideicomiso	(733.510)	(576.123)
Comisiones de transferencia y de agencia de domiciliaciones	(961.261)	(879.393)
Comisiones de los Consejeros	(43.467)	(36.965)
Honorarios de auditoría y legales	(210.539)	(163.633)
Gastos de impresión y publicación	(142.643)	(302.466)
Intereses y comisiones bancarias	(237.432)	(92.226)
Costes de operaciones	(16.700.041)	(13.276.340)
Comisiones de intereses sobre swaps	(125.059)	(166.401)
Retenciones fiscales	(17.787.678)	(13.332.670)
Otros cargos	(1.939.752)	(1.095.683)
Total de gastos de explotación	(128.470.811)	(93.532.564)
Ingresos netos (£)	187.520.709	315.534.154

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015 (continuación)

	Total 2015	Total 2014
GASTOS FINANCIEROS (£)		
Repartos a titulares de acciones de participación rescatables	(35.915.479)	(16.966.343)
Resultado global total	151.605.230	298.567.811

Todos los resultados proceden de operaciones continuadas. No hay ganancias o pérdidas reconocidas en relación con los ejercicios actual y anterior distintas de las que figuran más arriba.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO ATRIBUIBLE A TITULARES DE ACCIONES DE PARTICIPACIÓN RESCATABLES del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

	JOHCM Continental European Fund			JOHCM UK Growth Fund		JOHCM European Select Values Fund
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables al comenzar el ejercicio financiero (£)	1.261.585.455	897.169.609	424.073.088	306.386.524	1.315.399.776	1.071.124.435
Incremento/(reducción) en el patrimonio total atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	129.047.201	(3.886)	(18.678.729)	21.408.082	76.196.459	17.543.984
OPERACIONES DE CAPITAL (£)						
Importes procedentes de la emisión de acciones	1.047.622.054	744.602.438	125.414.109	228.849.215	743.246.642	548.175.673
Pagos por el reembolso de acciones	(744.660.419)	(380.182.706)	(166.475.573)	(132.570.733)	(442.652.353)	(321.444.316)
Patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables al finalizar el ejercicio financiero (£)	1.693.594.291	1.261.585.455	364.332.895	424.073.088	1.692.190.524	1.315.399.776
Acciones de participación rescatables emitidas al comenzar el ejercicio financiero	547.400.777,053	332.801.724,447	141.396.863,735	110.097.133,624	710.318.100,717	577.975.422,705
Acciones emitidas durante el ejercicio financiero	746.357.304,982	364.133.758,037	41.049.301,918	78.228.773,543	458.075.396,159	314.010.358,178
Acciones rescatadas durante el ejercicio financiero	(352.500.073,812)	(149.534.705,431)	(55.699.788,136)	(46.929.043,432)	(233.158.779,314)	(181.667.680,166)
Acciones de participación rescatables emitidas al finalizar el ejercicio financiero	941.258.008,223	547.400.777,053	126.746.377,517	141.396.863,735	935.234.717,562	710.318.100,717

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO ATRIBUIBLE A TITULARES DE ACCIONES DE PARTICIPACIÓN RESCATABLES del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015 (continuación)

	JOHCM Japan Fund		JOHCM Global Select Fund		JOHCM Emerging Markets Fund	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables al comenzar el ejercicio financiero (£)	686.445.089	602.946.473	1.706.248.348	1.334.115.454	34.350.117	82.544.410
Incremento/(reducción) en el patrimonio total atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	53.587.547	26.495.734	(91.656.271)	196.091.331	(1.236.430)	(395.562)
OPERACIONES DE CAPITAL (£)						
Importes procedentes de la emisión de acciones	309.984.263	262.520.518	824.593.160	480.988.474	16.933.060	14.190.053
Pagos por el reembolso de acciones	(440.039.075)	(205.517.636)	(494.220.600)	(304.946.911)	(27.862.128)	(61.988.784)
Patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables al finalizar el ejercicio financiero (£)	609.977.824	686.445.089	1.944.964.637	1.706.248.348	22.184.619	34.350.117
Acciones de participación rescatables emitidas al comenzar el ejercicio financiero	425.608.085,059	390.665.420,983	1.061.347.622,383	927.449.293,014	35.222.166,669	89.700.209,640
Acciones emitidas durante el ejercicio financiero	174.114.994,492	178.249.591,048	508.741.163,031	336.310.774,907	19.039.826,104	15.945.596,815
Acciones rescatadas durante el ejercicio financiero	(258.897.811,206)	(143.306.926,972)	(292.814.888,236)	(202.412.445,538)	(28.366.583,536)	(70.423.639,786)
Acciones de participación rescatables emitidas al finalizar el ejercicio financiero	340.825.268,345	425.608.085,059	1.277.273.897,178	1.061.347.622,383	25.895.409,237	35.222.166,669

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO ATRIBUIBLE A TITULARES DE ACCIONES DE PARTICIPACIÓN RESCATABLES del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015 (continuación)

	JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund*		JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund		JOHCM Asia ex-Japan Fund	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables al comenzar el ejercicio financiero (£)	8.424.312	9.825.575	135.301.936	98.548.961	153.411.345	70.673.088
Incremento/(reducción) en el patrimonio total atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	395.882	(14.531)	(6.149.621)	7.181.754	(18.221.649)	16.211.405
OPERACIONES DE CAPITAL (£)						
Importes procedentes de la emisión de acciones	8.087	200.635	18.758.916	41.656.817	277.616.045	84.852.503
Pagos por el reembolso de acciones	(8.828.281)	(1.587.367)	(7.025.262)	(12.085.596)	(103.932.187)	(18.325.651)
Patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables al finalizar el ejercicio financiero (£)	-	8.424.312	140.885.969	135.301.936	308.873.554	153.411.345
Acciones de participación rescatables emitidas al comenzar el ejercicio financiero	6.867.837,183	8.015.596,992	205.609.695,295	154.323.427,649	146.680.668,353	78.600.848,998
Acciones emitidas durante el ejercicio financiero	6.281,648	160.832,952	23.047.273,657	67.748.508,344	240.289.481,734	86.009.387,941
Acciones rescatadas durante el ejercicio financiero	(6.874.118,831)	(1.308.592,761)	(9.447.125,932)	(16.462.240,698)	(97.205.737,228)	(17.929.568,586)
Acciones de participación rescatables emitidas al finalizar el ejercicio financiero	-	6.867.837,183	219.209.843,020	205.609.695,295	289.764.412,859	146.680.668,353

* El JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund se cerró el 23 de febrero de 2015.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO ATRIBUIBLE A TITULARES DE ACCIONES DE PARTICIPACIÓN RESCATABLES del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015 (continuación)

	JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund		JOHCM Global Opportunities Fund		JOHCM Japan Dividend Growth Fund	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables al comenzar el ejercicio financiero (£)	17.776.220	13.083.979	128.098.981	10.870.347	64.983.997	-
Incremento en el patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	4.178.736	3.048.539	17.961.638	8.619.164	6.291.285	2.151.482
OPERACIONES DE CAPITAL (£)						
Importes procedentes de la emisión de acciones	58.546.085	4.691.337	20.231.729	225.669.459	48.187.697	113.523.601
Pagos por el reembolso de acciones	(13.274.069)	(3.047.635)	(28.869.597)	(117.059.989)	(17.193.008)	(50.691.086)
Patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables al finalizar el ejercicio financiero (£)	67.226.972	17.776.220	137.422.751	128.098.981	102.269.971	64.983.997
Acciones de participación rescatables emitidas al comenzar el ejercicio financiero	12.851.764,261	11.603.516,300	119.145.913,506	8.275.615,741	65.110.409,779	-
Acciones emitidas durante el ejercicio financiero	41.464.704,158	3.414.118,549	16.386.539,861	195.929.235,606	41.911.323,298	111.703.079,130
Acciones rescatadas durante el ejercicio financiero	(9.269.305,384)	(2.165.870,588)	(25.343.395,270)	(85.058.937,841)	(17.206.978,904)	(46.592.669,351)
Acciones de participación rescatables emitidas al finalizar el ejercicio financiero	45.047.163,035	12.851.764,261	110.189.058,097	119.145.913,506	89.814.754,173	65.110.409,779

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO ATRIBUIBLE A TITULARES DE ACCIONES DE PARTICIPACIÓN RESCATABLES del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015 (continuación)

	JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund		JOHCM European Concentrated Value Fund*		JOHCM Global Smaller Companies Fund**	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables al comenzar el ejercicio financiero (£)	3.322.931	-	-	-	-	-
Incremento/(reducción) en el patrimonio total atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	201.121	230.315	(105.782)	-	(206.157)	-
OPERACIONES DE CAPITAL (£)						
Importes procedentes de la emisión de acciones	302.296	3.092.616	3.168.638	-	3.013.576	-
Pagos por el reembolso de acciones	(5.942)	-	-	-	-	-
Patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables al finalizar el ejercicio financiero (£)	3.820.406	3.322.931	3.062.856	-	2.807.419	-
Acciones de participación rescatables emitidas al comenzar el ejercicio financiero	4.988.668,790	-	-	-	-	-
Acciones emitidas durante el ejercicio financiero	269.012,189	4.988.668,790	4.362.877,620	-	4.461.600,000	-
Acciones rescatadas durante el ejercicio financiero	(5.878,493)	-	-	-	-	-
Acciones de participación rescatables emitidas al finalizar el ejercicio financiero	5.251.802,486	4.988.668,790	4.362.877,620	-	4.461.600,000	-

* El JOHCM European Concentrated Value Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

** El JOHCM Global Smaller Companies Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO ATRIBUIBLE A TITULARES DE ACCIONES DE PARTICIPACIÓN RESCATABLES del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015 (continuación)

	Total 31 de diciembre de 2015	Total 31 de diciembre de 2014
Patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables al comenzar el ejercicio financiero (£)	5.939.421.595	4.497.288.855
Incremento en el patrimonio total atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	151.605.230	298.567.811
OPERACIONES DE CAPITAL (£)		
Importes procedentes de la emisión de acciones	3.497.626.357	2.753.013.339
Pagos por el reembolso de acciones	(2.495.038.494)	(1.609.448.410)
Patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables al finalizar el ejercicio financiero (£)	7.093.614.688	5.939.421.595

JOHCM Continental European Fund
Un subfondo de J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES
del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Rendimiento

El JOHCM Continental European Fund obtuvo una rentabilidad del 9,48 %, neta de comisiones y en libras esterlinas con la clase de acciones B, durante el ejercicio 2015. El MSCI Europe ex UK NR Index (ajustado) alcanzó una rentabilidad del 4,66 % durante el mismo periodo.¹

Antecedentes de la inversión

El comienzo de año fue muy dinámico para los valores de renta variable de la Europa continental, y los mercados de valores de la región resurgieron en el primer trimestre tras la decisión del Banco Central Europeo (BCE) de imitar a otros bancos centrales importantes e iniciar un programa de flexibilización cuantitativa.

Esta explosión de sentimiento inversor positivo fue anulada en el segundo trimestre debido a que las dudas sobre Grecia (el miedo a que saliera caóticamente de la eurozona) afectaron mucho a los mercados de valores en el mes de junio.

Al igual que los mercados de valores de renta variable globales, los mercados europeos tuvieron que enfrentarse a un tercer trimestre difícil, pese a que los problemas se debían principalmente a dudas con respecto a zonas fuera de Europa. Los inversores se mostraron principalmente preocupados por la ralentización de la economía china, tras la sorprendente, aunque modesta, devaluación del renminbi en agosto que dio lugar a un sentimiento negativo y a una fuerte caída de los mercados de valores de renta variable a nivel global a la vez que disminuían, con fuerza, los precios de las materias primas en todo el mundo. El escándalo sobre el engaño relativo a las emisiones de los vehículos diésel de Volkswagen (que no estaba en la cartera) hizo que el precio de las acciones de VW cayera con fuerza, y los precios de las acciones del sector automovilístico en general también se vieron afectados.

Los mercados de acciones europeos asistieron a una recuperación parcial en el cuarto trimestre. Los valores de renta variable de la región consiguieron avanzar en octubre y noviembre, ayudados, en parte, por las expectativas de nuevos estímulos monetarios por parte del BCE, pero terminaron el año de manera negativa en diciembre ya que el plan de estímulos del BCE no estuvo a la altura de las elevadas expectativas que había. El mes de diciembre estuvo además muy marcado por la decisión de la Reserva Federal de Estados Unidos de subir los tipos de interés por primera vez en nueve años y por el colapso continuado en los precios de las materias primas, después de que el precio del petróleo crudo Brent cayera por debajo de los 40 USD por barril.

Evaluación del Fondo

La buena selección de valores en distintos sectores ayudó a la rentabilidad del subfondo en 2015: las participaciones en el sector financiero (por ejemplo, con AXA, Intertrust e ING), el de consumo discrecional (como el fabricante y distribuidor danés de joyería, Pandora, que fue el mejor valor de la cartera) y el industrial (por ejemplo, gracias a la participación en Thales) fueron las responsables del buen resultado. Los efectos sectoriales fueron parcialmente favorables, debido en gran medida a la marcada exposición infraponderada en el sector de bienes de consumo, pues las valoraciones en el sector parecían extremas. El sector de consumo discrecional, en el que nuestra posición sobreponderada era neutra, fue la principal posición sobreponderada del sector dado que buscábamos capitalizar un mejor sentimiento de los consumidores impulsado por el aumento de los salarios y las mejoras en las cifras de empleo.

Perspectiva

El 2016 ha empezado con no pocas dificultades en los mercados de acciones de todo el mundo, pero las preocupaciones se centran en países de fuera de Europa en gran medida. No parece probable que la Reserva Federal de Estados Unidos vaya a poder subir los tipos de interés este año en el grado que había anticipado. Esto debería ayudar a reducir la fuerza del dólar estadounidense, y eso permitirá que el precio del petróleo alcance un mínimo teniendo en cuenta la elevada correlación entre los precios del petróleo y el valor del dólar estadounidense. Sin embargo, las necesarias limitaciones al suministro por parte de la OPEC y EE. UU. llevarán tiempo. China, mientras tanto, necesita estímulos monetarios adicionales para mantenerse tras el boom crediticio. En cuanto a Europa, con las moderadas expectativas sobre la inflación parece inevitable una nueva flexibilización cuantitativa en la eurozona. Las valoraciones del mercado de valores están alineadas con las tendencias a largo plazo y el riesgo de ganancias parece limitado en la mayoría de sectores.

Desde el punto de vista de la cartera, nuestro posicionamiento en el sector es relativamente neutral en la actualidad, mientras que desde el punto de vista del tamaño, las acciones de gran capitalización se presentan como algo más atractivas teniendo en cuenta que probablemente podamos esperar que persista la volatilidad de las primeras semanas de 2016. Nuestro sesgo nacional en la cartera sigue intacto.

¹ Ajustado para 12pm.

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

JOHCM CONTINENTAL EUROPEAN FUND LISTADO DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2015

Títulos o valores cotizados

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor razonable £	% de patrimonio
BÉLGICA					
Delhaize Group	372.622	EUR	21.375.915	24.576.049	1,45
			21.375.915	24.576.049	1,45
DINAMARCA					
Danske Bank	1.796.597	DKK	31.948.972	32.785.184	1,94
Novo Nordisk	642.301	DKK	22.998.374	25.309.058	1,49
Pandora	217.044	DKK	13.174.134	18.648.772	1,10
			68.121.480	76.743.014	4,53
FRANCIA					
Accor	743.355	EUR	23.854.093	21.950.332	1,30
Alcatel-Lucent	19.712.501	EUR	48.449.945	52.034.011	3,07
Arkema	532.673	EUR	25.113.486	25.305.303	1,49
AXA	2.953.213	EUR	46.851.348	54.872.044	3,24
BNP Paribas	1.073.571	EUR	42.733.592	41.528.878	2,45
Cap Gemini	367.017	EUR	21.233.185	22.954.228	1,36
Cie de Saint-Gobain	424.273	EUR	12.095.416	12.517.326	0,74
Cie Generale des Etablissements Michelin	359.297	EUR	23.915.209	23.337.918	1,38
Engie	2.215.965	EUR	24.757.183	26.623.557	1,57
ICADE	345.737	EUR	16.098.174	15.839.984	0,94
Kering	188.688	EUR	22.065.590	22.038.530	1,30
Natixis	2.197.441	EUR	9.058.473	8.367.857	0,49
Orange	5.162.926	EUR	56.914.550	58.688.974	3,47
Pernod Ricard	289.974	EUR	20.209.140	22.536.433	1,33
Renault	362.536	EUR	21.602.700	24.830.480	1,46
Thales	262.445	EUR	8.915.154	13.386.318	0,79
Total	1.284.234	EUR	41.226.330	39.220.173	2,32
Veolia Environnement	1.361.874	EUR	19.735.497	21.889.619	1,29
Vinci	1.023.730	EUR	42.315.113	44.681.778	2,64
			527.144.178	552.603.743	32,63
ALEMANIA					
Allianz	415.047	EUR	46.232.878	49.911.308	2,95
Bayer	774.997	EUR	64.562.845	65.987.201	3,90
Daimler	815.757	EUR	44.894.666	46.533.070	2,75
Deutsche Boerse	513.767	EUR	28.566.749	30.745.983	1,81
Deutsche Telekom	1.575.197	EUR	16.592.139	19.330.467	1,14
SAP	509.813	EUR	23.923.541	27.506.779	1,62
Siemens	566.335	EUR	35.229.039	37.427.222	2,21
ThyssenKrupp	183.171	EUR	2.403.691	2.470.058	0,15
			262.405.548	279.912.088	16,53
GRAN BRETAÑA					
Royal Dutch Shell	1.353.785	EUR	24.128.106	20.903.553	1,23
			24.128.106	20.903.553	1,23

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

	Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor razonable £	% de patrimonio
IRLANDA						
	Bank of Ireland	73.132.960	EUR	18.449.308	18.229.047	1,08
	Cairn Homes	23.005.963	EUR	17.278.245	20.298.913	1,20
	CRH	888.383	EUR	15.983.218	17.505.969	1,03
				51.710.771	56.033.929	3,31
ITALIA						
	Atlantia	1.972.882	EUR	33.866.855	35.540.073	2,10
	Banco Popolare	1.578.234	EUR	15.674.355	14.865.231	0,88
	Enel	3.300.463	EUR	9.709.137	9.444.932	0,56
	Mediaset	6.246.407	EUR	18.359.484	17.599.766	1,04
	UniCredit	3.561.656	EUR	14.707.296	13.447.562	0,79
				92.317.127	90.897.564	5,37
PAÍSES BAJOS						
	Airbus	866.754	EUR	38.089.370	39.857.023	2,35
	Akzo Nobel	523.078	EUR	24.461.865	23.803.349	1,41
	ING Groep	4.568.829	EUR	41.440.974	42.126.324	2,49
	Intertrust	1.818.017	EUR	20.877.721	27.069.117	1,60
	Koninklijke	6.995.408	EUR	16.675.774	18.089.916	1,07
	Koninklijke Philips	1.730.634	EUR	28.820.864	30.126.338	1,78
	Randstad Holding	375.445	EUR	14.537.510	15.922.920	0,94
	Reed Elsevier	1.179.142	EUR	11.993.266	13.499.132	0,80
	Refresco Gerber	1.563.323	EUR	16.830.694	18.288.160	1,08
	TomTom	1.249.780	EUR	8.738.094	10.710.185	0,63
	Unilever	1.545.575	EUR	42.441.648	45.979.801	2,71
	Wolters Kluwer	974.701	EUR	19.104.366	22.381.775	1,32
				284.012.146	307.854.040	18,18
PORTUGAL						
	NOS SGPS	3.326.140	EUR	17.865.555	17.745.528	1,05
				17.865.555	17.745.528	1,05
ESPAÑA						
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.147.702	EUR	6.018.486	5.691.965	0,34
	Banco Santander	5.251.268	EUR	19.444.632	17.606.789	1,04
	International Consolidated Airlines	4.720.980	EUR	28.005.061	28.731.364	1,70
	Merlin Properties Socimi	2.033.607	EUR	14.380.740	17.345.073	1,02
				67.848.919	69.375.191	4,10
SUECIA						
	SKF	389.243	SEK	4.613.719	4.277.053	0,25
				4.613.719	4.277.053	0,25
SUIZA						
	Syngenta	59.837	CHF	14.616.818	15.943.899	0,94
	Nestle	285.605	CHF	12.849.336	14.461.717	0,85
	Novartis	1.544.615	CHF	91.286.794	91.063.928	5,38
	Roche Holding	432.771	CHF	76.410.079	81.246.115	4,80
	UBS Group	781.020	CHF	9.242.974	10.354.959	0,61
				204.406.001	213.070.618	12,58
Total de títulos o valore cotizados - acciones				1.625.949.465	1.713.992.370	101,21
Total de títulos o valore cotizados - inversiones				1.625.949.465	1.713.992.370	101,21

JOHCM CONTINENTAL EUROPEAN FUND

Derivados

Contratos abiertos sobre divisas

					Valor razonable	% de patrimonio o
Vencimiento	Contraparte	Divisa comprada	Divisa vendida	£	2015	
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	63.648 GBP	(46.708)	95	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	562.364 USD	(616.474)	(2.579)	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	109.496 GBP	(80.353)	164	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	1.780 GBP	(1.312)	(3)	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	43.651 EUR	(59.270)	68	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	31.367 EUR	(42.591)	49	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	35.465 EUR	(48.154)	55	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	424.741 GBP	(313.750)	(1.420)	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	807.578 GBP	(596.545)	(2.700)	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	2.343.209 CHF	(2.535.753)	480	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	3.510.336 DKK	(26.203.834)	(1.013)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	139.081 GBP	(102.384)	(110)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	48.203 GBP	(35.484)	(38)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	USD	3.142 EUR	(2.880)	3	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	641.191 USD	(700.000)	(979)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	DKK	8.390.788 EUR	(1.124.841)	(255)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	45.584 GBP	(33.564)	(43)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	73.116 EUR	(99.273)	115	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	1.195.524 GBP	(881.441)	(2.304)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	142.554 EUR	(193.552)	224	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	72.863 EUR	(98.929)	115	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	377.513 GBP	(278.334)	(728)	-
29/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	100.360.202 EUR	(136.071.482)	244.148	0,01
29/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	USD	104.149.079 EUR	(95.424.861)	85.405	0,01
29/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	70.524.920 EUR	(95.619.879)	171.568	0,01
29/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	USD	44.262.066 EUR	(40.554.382)	36.296	-
29/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	USD	1.430.194 EUR	(1.309.923)	1.517	-
Total a 31 de diciembre de 2015					528.130	0,03
Total a 31 de diciembre de 2014					126.680	0,01

JOHCM CONTINENTAL EUROPEAN FUND
DIVISIÓN GEOGRÁFICA a 31 de diciembre de 2015

	% de patrimonio 2015	% de patrimonio 2014
Francia	32,63	33,56
Países Bajos	18,18	8,64
Alemania	16,53	25,20
Suiza	12,58	14,46
Italia	5,37	5,20
Dinamarca	4,53	-
España	4,10	3,21
Irlanda	3,31	-
Bélgica	1,45	1,51
Gran Bretaña	1,23	-
Portugal	1,05	-
Suecia	0,25	1,67
Finlandia	-	2,03
Luxemburgo	-	0,86
Total de inversiones	101,21	96,34
Contratos abiertos sobre divisas	0,03	0,01
Total de inversiones según su valor razonable con cambios en resultados	101,24	96,35
Otros activos/(pasivos) netos	(1,24)	3,65
Total de patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	100,00	100,00

El % de holding que cumplía los requisitos para considerarse PEA a 31 de diciembre de 2015 era del 88,63 % (2014: 81,88 %).
 («PEA» es el acrónimo de Plan d'Épargne en Actions y es aplicable a los inversores franceses).

JOHCM CONTINENTAL EUROPEAN FUND
DIVISIÓN ECONÓMICA DE LAS INVERSIONES a 31 de diciembre de 2015

	% de patrimonio 2015	% de patrimonio 2014
Industria farmacéutica y cosmética	11,66	13,00
Bancos e instituciones financieras	11,49	14,00
Transmisión de noticias	9,79	12,34
Productos químicos	7,74	4,00
Seguro	6,19	5,00
Construcción y materiales de construcción	5,61	3,00
Tecnología aeroespacial	4,84	4,00
Industria del automóvil	4,21	5,00
Holdings y empresas financieras	4,03	-
Bienes de consumo	3,82	1,00
Software de internet	3,61	3,00
Gasolina	3,55	1,00
Servicios públicos	3,42	3,00
Otros servicios	3,01	2,00
Comercio minorista	2,75	-
Equipos electrónicos y eléctricos	2,21	3,00
Artes gráficas y editoriales	2,12	4,00
Transporte	2,10	3,00
Alimentación y destilerías	1,93	4,00
Semiconductores electrónicos	1,78	2,00
Caucho y neumáticos	1,38	-
Tabaco y licores	1,33	2,00
Ocio	1,30	2,00
Empresas inmobiliarias	0,94	-
Mecánica y maquinaria	0,25	1,00
Minas y maquinaria pesada	0,15	1,00
Diversos bienes de capital	-	1,00
Fondos de inversión	-	1,00
Industria textil	-	2,00
Total de inversiones	101,21	96,34
Contratos abiertos sobre divisas	0,03	0,01
Total de inversiones según su valor razonable con cambios en resultados	101,24	96,35
Otros activos/(pasivos) netos	(1,24)	3,65
Total de patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	100,00	100,00

JOHCM CONTINENTAL EUROPEAN FUND

PRINCIPALES CAMBIOS EN LA CARTERA del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015

Fecha	Nombre del título o valor	Cantidad	Coste £
-------	---------------------------	----------	------------

COMPRAS

15/10/2015	Intertrust	2.500.000	28.709.468
06/02/2015	GrandVision	1.700.000	25.373.879
29/07/2015	Orange	1.571.429	16.814.291
06/08/2015	UniCredit	2.690.844	12.001.250
26/02/2015	Enel	3.857.143	11.262.888
26/08/2015	Sanofi	170.000	10.556.110
16/02/2015	Renault	175.500	10.534.053
14/09/2015	Reed Elsevier	1.000.000	10.185.357
02/02/2015	CRH	600.000	9.890.482
09/10/2015	Airbus	231.240	9.889.573
12/10/2015	UniCredit	2.193.163	9.542.715
10/06/2015	Cairn Homes	13.000.000	9.496.556
13/08/2015	Skandinaviska Enskilda Banken	1.202.976	9.303.099
23/10/2015	Credit Agricole	1.123.994	9.291.934
06/02/2015	Sunrise Communications	191.469	9.219.102
21/07/2015	Deutsche Lufthansa	1.013.578	9.058.142
28/04/2015	Commerzbank	1.000.000	8.660.044
14/09/2015	Reed Elsevier	825.726	8.411.734
15/07/2015	Merck	121.305	8.181.272
09/10/2015	Banco Santander	2.041.629	8.109.875

Fecha	Nombre del título o valor	Cantidad	Importes £
-------	---------------------------	----------	---------------

VENTAS

11/11/2015	Vivendi	1.000.000	14.253.960
14/10/2015	AXA	733.425	12.022.778
08/07/2015	Total	378.354	11.434.692
15/01/2015	Novartis	168.118	11.271.588
13/10/2015	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	93.786	11.271.220
23/04/2015	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	1.398.633	10.685.478
22/05/2015	Iberdrola	2.317.366	10.564.648
02/10/2015	Deutsche Wohnen	593.273	10.393.830
09/10/2015	Ferrovial	618.541	10.028.841
06/08/2015	Deutsche Telekom	785.948	9.357.883
22/10/2015	Publicis Groupe	220.000	9.155.603
21/08/2015	Iliad	58.781	8.927.343
29/06/2015	Deutsche Bank	446.463	8.554.584
15/10/2015	AtoS	165.848	8.495.013
15/12/2015	Roche Holding	46.299	8.288.922
03/12/2015	Airbus	180.471	8.285.408
27/04/2015	Danone	170.491	8.239.240
12/10/2015	Novartis	135.184	8.039.425
27/04/2015	Orange	709.687	7.864.628
29/06/2015	Deutsche Bank	402.780	7.712.356

JOHCM UK Growth Fund
Un subfondo de J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES
del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Rendimiento

El JOHCM UK Growth Fund obtuvo una rentabilidad del -5,59 %, en libras esterlinas y neta de comisiones con la clase de acciones B, durante el ejercicio 2015. En el mismo periodo, el FTSE All-Share Total Return Index (ajustado)² alcanzó una rentabilidad del 1,25 %.

Antecedentes de la inversión

Mientras que la rentabilidad global del mercado de acciones de Reino Unido en 2015 fue mediocre, los movimientos del mercado por debajo del número principal fueron de todo menos torpes. Los precios de las materias primas se mantuvieron en el centro de atención a consecuencia de la combinación de la ralentización en la economía china, las dudas en relación con el crecimiento de la economía global y la fortaleza del dólar que hizo que cayeran los precios de muchas materias primas, incluyendo los metales. Concretamente, los precios del petróleo cayeron con fuerza, cerrando en 30 USD por barril a finales de año con un excedente en las reservas de petróleo globales, después de que la OPEC tratara de apretar a los productores de energía en EE. UU.

El colapso en los precios de las materias primas y del petróleo afectó negativamente de forma inevitable al mercado de acciones de Reino Unido, muy centrado en los recursos, y el sector de las materias primas cayó casi un 40 % después de que el precio de las acciones de las empresas mineras se redujera de manera pronunciada y de que el sector del gas y el petróleo finalizara el año con una reducción del 16 %. Los sectores que se comportaron mejor fueron los de bienes de consumo, tecnologías de la información y telecomunicaciones. La fortaleza del sector de los bienes de consumo se debió en parte a la demanda de los inversores de títulos que se percibían defensivos con ganancias predecibles, al parecer sin hacer referencia a las valoraciones. Los títulos de gran capitalización del FTSE 100 index, en el que están muy representados los valores de los sectores del petróleo y el gas y de la minería, se comportaron peor que sus contrapartes de pequeña y mediana capitalización de manera marcada durante el año. Al mantenerse los tipos de interés en niveles bajos nunca vistos, muchas empresas aprovecharon la financiación barata para realizar fusiones y adquisiciones. Dos de los acuerdos más importantes y con el perfil más destacado fueron la exitosa adquisición de Anheuser Busch InBev de SABMiller, del FTSE 100, y la oferta de Royal Dutch Shell por BG Group.

Evaluación del Fondo

2015 fue un año complicado para la cartera a consecuencia de las condiciones del mercado tan polarizadas por una mayor propensión por activos defensivos y seguros y que se percibían de mayor calidad. Esta tendencia ha alcanzado extremos cíclicos superando los de los mercados de la crisis financiera (2007-8) y el punto álgido de la burbuja del sector de tecnología, medios de comunicación y telecomunicaciones (1998-9). Estas condiciones dieron lugar a vientos contrarios a corto plazo para el subfondo, pero esto se vio muy contrarrestado por las excelentes oportunidades que esa persistente y errática manipulación de los precios pudieron crear para el capital preparado para asumir una vista paciente y pragmática del futuro.

Adentrándonos en los detalles, la debilidad en nuestra selección de acciones en el sector industrial, el de las materias primas y el financiero, más los efectos negativos de la exposición a determinados subfondos, dieron lugar a una mala rentabilidad importante.

La empresa minera Anglo American fue, de lejos, el título más perjudicial para la cartera. Las dudas sobre su balance dieron lugar a un entorno difícil para los valores mineros en general. Otro valor minero, Rio Tinto, fue de los que más perdió en el año, aunque la no participación en Glencore resultó de ayuda para la rentabilidad relativa. Anglo American y Rio Tinto, al igual que BP, son activos de ciclo largo, de primera clase, respaldados por un crecimiento estructural firme y con una cobertura de activos de gran capitalización infravalorados. Sin embargo, nuestra entrada en Anglo American y Rio Tinto se produjo, de manera manifiesta, demasiado temprano. Esto no es algo atípico de nuestro proceso, hemos entrado en muchas acciones demasiado pronto históricamente y, por lo general, finalmente vimos recompensada nuestra paciencia, aunque echando la vista atrás nos damos cuenta de que podíamos haber gestionado mejor nuestras posiciones iniciales.

Nuestra decisión de evitar los llamados valores defensivos en el sector de los bienes de consumo fue también un impedimento importante para nuestra rentabilidad en 2015. No contamos con ningún valor de renta variable en el supervalorado sector de los bienes de consumo, pues creemos que en él la complacencia de los inversores se sitúa en niveles extraordinarios y que además los fundamentos siguen deteriorándose tanto en los mercados desarrollados

² Ajustado para 12pm.

(negociando con una presión bruta en los márgenes a la baja) y en los mercados en vías de desarrollo (exceso de suministro y pérdida de cuota de mercado).

En el sector industrial, Speedy Hire, Horizon Discovery Group y Chemring Group resultaron negativos a diferencia del contratista de defensa QinetiQ que se mantuvo fuerte. Un nuevo CEO, más centrado en el crecimiento, ha iniciado un programa de inversión orientada en el crecimiento al mismo tiempo que se ha comprometido a devolver el exceso de capital a los Accionistas.

JOHCM UK Growth Fund
Un subfondo de J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES
del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Distintas participaciones clave de la cartera han generado resultados muy alentadores durante el año, y el especialista en ciberseguridad, NCC Group, que da un buen paso tras otro en un mundo en que las amenazas de ciberseguridad no paran de aumentar. En el sector de los bienes de consumo, AGA Rangemaster Group, fue el claro ganador de la cartera después de ser adquirido por la empresa americana Middleby Corporation. La empresa de tecnologías de la educación, Promethean World, también en la cartera, fue otra de las beneficiaras de un enfoque de adquisiciones exitoso. Hemos ido repitiendo que las adquisiciones volverían al sector de las empresas de pequeña capitalización de Reino Unido teniendo en cuenta las bajas valoraciones de negocios atractivos con excelentes perspectivas de crecimiento.

Perspectiva

Estamos invirtiendo capital en empresas de crecimiento estructural a largo plazo que están invirtiendo en ellas mismas, en su gente, sus sistemas y sus infraestructuras con el fin de crear una plataforma duradera para un crecimiento sostenible. En un entorno en que la acumulación a corto plazo se ha visto desproporcionadamente recompensada por la realidad a largo plazo, esa inversión interna es un atributo muy ignorado e infravalorado. Si se asigna correctamente, esa inversión llevará finalmente a un rendimiento futuro de los ingresos muy superior por encima de esas empresas que han empleado un enfoque más a corto plazo. De hecho, se puede argumentar que los riesgos de la no inversión son especialmente elevados en una era de globalización e interrupciones provocadas por la aceleración de las tecnologías y en que las empresas afrontan múltiples amenazas para sus beneficios, a menudo de áreas imprevistas. Nuestras empresas están invirtiendo no solo para proteger y reforzar sus principales negocios sino para expandirse y acelerar con las nuevas oportunidades que ofrece ese entorno tan fluido. Algunos ejemplos de esto, entre otros muchos, incluyen a las empresas NCC Group (ciberseguridad), Gresham Computing (software de reconciliación en tiempo real), dotdigital (marketing de consumo automatizado), Netscientific (salud digital) y QinetiQ (robótica militar y control de fronteras).

Esta es una cartera de activos de crecimiento a largo plazo infravalorados que usan íntegramente las competencias de nuestra filosofía y nuestro disciplinado proceso. El efecto global es una cartera más barata que la media del mercado, con balances de situación más fuertes que la media y con una velocidad de crecimiento de las ganancias mayor que la media. Esta combinación tan atractiva respalda nuestra confianza en el futuro.

JOHCM UK GROWTH FUND
LISTADO DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2015

Títulos o valores cotizados

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor razonable £	% de patrimonio
ALEMANIA					
SQS	620.000	GBP	2.407.109	3.689.000	1,01
			2.407.109	3.689.000	1,01
GRAN BRETAÑA					
1Spatial	72.000.000	GBP	4.837.678	3.510.000	0,96
3i	2.460.000	GBP	9.587.506	11.862.120	3,26
Accesso Technology Group	440.000	GBP	3.586.931	3.676.200	1,01
Anglo American	2.750.000	GBP	23.939.998	8.190.875	2,25
Ashmore Group	2.075.000	GBP	5.964.758	5.322.375	1,46
AstraZeneca	485.000	GBP	19.033.978	22.350.255	6,13
Augean	11.370.000	GBP	5.060.990	5.912.400	1,62
Avacta Group	224.000.000	GBP	2.800.000	3.001.600	0,82
Barclays	6.700.000	GBP	16.197.907	14.699.800	4,03
Betfair	82.500	GBP	2.532.138	3.215.124	0,88
blur	5.384.000	GBP	5.624.077	888.355	0,24
BP	5.425.000	GBP	23.195.116	19.256.038	5,29
Carpetright	1.200.000	GBP	4.100.248	5.760.000	1,58
Chemring	5.352.702	GBP	11.959.014	10.076.462	2,77
CPP Group	3.541.069	GBP	407.845	456.798	0,13
Deltex Medical Group	25.419.696	GBP	2.366.540	1.080.337	0,30
Ebiquity	6.300.000	GBP	6.825.812	8.788.500	2,41
Fastjet	6.550.000	GBP	5.567.203	4.552.250	1,25
First Derivatives	410.183	GBP	4.198.764	6.234.782	1,71
GlaxoSmithKline	342.500	GBP	4.878.367	4.702.525	1,29
Goals Soccer Centres	2.800.000	GBP	6.211.714	4.568.200	1,25
Gresham Computing	6.875.000	GBP	7.352.463	7.342.500	2,02
Horizon Discovery	4.037.943	GBP	6.651.283	5.370.464	1,47
HSBC Holdings	2.800.000	GBP	17.176.118	14.966.000	4,11
IGAS Energy	13.963.055	GBP	6.629.928	2.293.432	0,63
Just Retirement Group	2.340.000	GBP	3.862.064	3.886.740	1,07
Koovs	2.686.083	GBP	4.140.165	658.090	0,18
Lloyds Banking	10.500.000	GBP	6.477.912	7.674.786	2,11
Man	2.350.000	GBP	3.086.470	4.131.300	1,13
NCC	3.250.000	GBP	5.819.260	9.730.500	2,67
NetScientific	4.429.333	GBP	6.371.659	4.207.866	1,16
Old Mutual	4.000.000	GBP	7.808.831	7.140.000	1,96
QinetiQ	3.350.000	GBP	6.056.167	9.088.550	2,49
Rank	2.580.000	GBP	5.978.396	7.342.680	2,02
Rio Tinto	775.000	GBP	21.019.879	15.321.750	4,21
Royal Bank of Scotland	4.325.000	GBP	14.231.657	13.160.975	3,61
Royal Dutch Shell	1.090.000	GBP	21.739.999	16.867.750	4,63
Severfield	12.700.000	GBP	8.444.642	8.509.000	2,34
Sigma Capital	7.228.750	GBP	5.023.115	6.770.446	1,86
Sky	930.000	GBP	9.816.290	10.397.400	2,85
Standard Life	3.040.000	GBP	10.412.202	11.849.920	3,25
Thomas Cook Group	4.350.000	GBP	5.170.513	5.263.500	1,45
Vectura	2.600.397	GBP	3.597.056	4.576.699	1,26
Venture Life Group	4.050.000	GBP	3.795.232	3.159.000	0,87
WANDisco	1.390.000	GBP	4.472.399	1.216.250	0,33
YouGov	6.740.000	GBP	3.967.792	9.806.700	2,69
			367.978.076	338.837.294	93,01

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor razonable £	% de patrimonio
JERSEY					
Experian	515.000	GBP	6.432.068	6.172.275	1,69
			6.432.068	6.172.275	1,69
ESTADOS UNIDOS					
Enova Systems Inc	620.000	GBP	800.558	-	-
Enova Systems	707.500	GBP	1.829.770	-	-
HaloSource	10.901.404	GBP	1.886.776	1.051.725	0,29
			4.517.104	1.051.725	0,29
ISLAS VÍRGENES (REINO UNIDO)					
Dolphin Capital Investors	17.512.465	GBP	4.395.334	2.495.526	0,68
			4.395.334	2.495.526	0,68
Total de títulos o valore cotizados - acciones			385.729.691	352.245.820	96,68
GRAN BRETAÑA					
dotdigital Group	20.100.050	GBP	6.391.459	10.737.246	2,95
			6.391.459	10.737.246	2,95
Otros valores mobiliarios - valores de renta variable			6.391.459	10.737.246	2,95
Total de títulos o valore cotizados - inversiones			392.121.150	362.983.066	99,63

JOHCM UK GROWTH FUND
DIVISIÓN GEOGRÁFICA a 31 de diciembre de 2015

	% de patrimonio 2015	% de patrimonio 2014
Gran Bretaña	95,96	96,33
Alemania	1,01	0,90
Islas Vírgenes (RU)	0,68	0,74
Estados Unidos	0,29	0,37
Jersey	1,69	-
España	-	1,88
Israel	-	0,14
Total de inversiones según su valor razonable con cambios en resultados	99,63	100,36
Otros activos/(pasivos) netos	0,37	(0,36)
Total de patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	100,00	100,00

El % de holding que cumplía los requisitos para considerarse PEA a 31 de diciembre de 2015 era del 96,97% (2014: 99,11%).
(«PEA» es el acrónimo de Plan d'Épargne en Actions y es aplicable a los inversores franceses).

JOHCM UK GROWTH FUND

DIVISIÓN ECONÓMICA DE LAS INVERSIONES a 31 de diciembre de 2015

	% de patrimonio 2015	% de patrimonio 2014
Bancos e instituciones financieras	15,72	14,66
Software de internet	13,21	6,58
Holdings y empresas financieras	11,16	8,95
Gasolina	9,92	10,55
Industria farmacéutica y cosmética	8,55	7,74
Metales no ferrosos	6,45	5,95
Seguro	5,34	6,24
Transmisión de noticias	5,27	4,61
Tecnología aeroespacial	5,26	6,55
Ocio	4,71	1,41
Otros servicios	2,69	4,30
Varios	2,49	6,58
Minas y maquinaria pesada	2,34	2,17
Biotechnología	2,30	2,43
Comercio minorista	1,58	1,32
Educación sanitaria y servicios sociales	1,15	0,53
Empresas inmobiliarias	0,68	-
Servicios públicos	0,63	1,23
Industria textil	0,18	0,87
Mecánica y maquinaria	-	1,93
Servicios medioambientales y reciclaje	-	2,28
Construcción y materiales de construcción	-	1,70
Fotografía y óptica	-	1,78
Total de inversiones según su valor razonable con cambios en resultados	99,63	100,36
Otros activos/(pasivos) netos	0,37	(0,36)
Total de patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	100,00	100,00

JOHCM UK GROWTH FUND

PRINCIPALES CAMBIOS EN LA CARTERA del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015

Fecha	Nombre del título o valor	Cantidad	Coste £
COMPRAS			
02/12/2015	Experian	500.000	6.252.766
04/06/2015	NetScientific	2.600.000	4.038.061
01/04/2015	Fastjet	300.000.000	3.000.000
15/07/2015	Avacta Group	224.000.000	2.800.000
05/03/2015	Sky	250.000	2.516.242
11/06/2015	Rio Tinto	72.500	2.085.356
24/04/2015	Clinigen	340.000	1.700.000
26/08/2015	Betfair	50.000	1.538.487
09/12/2015	Accesso Technology Group	183.205	1.537.412
21/05/2015	Sky	140.000	1.536.025
03/06/2015	Rank	700.000	1.500.632
05/03/2015	Gresham Computing	1.725.000	1.389.675
14/10/2015	dotdigital Group	3.500.000	1.297.591
14/10/2015	Just Retirement Group	751.622	1.248.871
13/07/2015	Thomas Cook Group	875.000	1.149.395
10/07/2015	Thomas Cook Group	875.000	1.128.248
12/10/2015	Just Retirement Group	637.780	1.055.785
09/06/2015	Rank	484.000	1.050.322
04/06/2015	Dolphin Capital Investors	4.936.463	1.036.657
09/09/2015	Betfair	33.600	1.032.869
VENTAS			
23/09/2015	Aga Rangemaster	5.350.000	9.897.500
22/05/2015	Optos	1.900.000	6.460.000
06/05/2015	CSR	500.000	4.376.229
24/08/2015	Aga Rangemaster	2.000.000	3.666.329
25/06/2015	Betfair	135.000	3.206.573
29/04/2015	Vernalis	6.200.000	2.939.109
23/02/2015	HSBC Holdings	500.000	2.882.458
23/09/2015	Xchanging	2.758.398	2.725.404
17/08/2015	Promethean World	6.500.000	2.529.929
25/06/2015	International Consolidated Airlines	400.000	2.067.856
18/03/2015	Shanks	1.800.000	1.939.836
02/12/2015	Smith & Nephew	165.000	1.874.970
28/04/2015	Optos	537.657	1.816.328
16/07/2015	Xchanging	1.400.000	1.768.343
21/05/2015	Royal Bank of Scotland	500.000	1.761.469
06/07/2015	Speedy Hire	3.072.488	1.615.180
06/05/2015	Optos	450.000	1.520.203
22/06/2015	Man	900.000	1.513.935
18/03/2015	CSR	175.000	1.503.736
30/10/2015	Old Mutual	700.000	1.478.197

JOHCM European Select Values Fund
Un subfondo de J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES
del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Rendimiento

El JOHCM European Select Values Fund obtuvo una rentabilidad del 5,35 %, neta de comisiones y en libras esterlinas con la clase de acciones B, durante el ejercicio 2015. El MSCI Europe NR Index (ajustado) alcanzó una rentabilidad del 2,57% durante el mismo periodo.³

Antecedentes de la inversión

El comienzo de año fue muy dinámico para los valores de renta variable de Europa, y los mercados de valores de la región resurgieron en el primer trimestre tras la decisión del Banco Central Europeo (BCE) de imitar a otros bancos centrales importantes e iniciar un programa de flexibilización cuantitativa.

Esta explosión de sentimiento inversor positivo fue anulada en el segundo trimestre debido a que las dudas sobre Grecia (el miedo a que saliera caóticamente de la eurozona) afectaron mucho a los mercados de valores en el mes de junio.

Al igual que los mercados de valores de renta variable globales, los mercados europeos tuvieron que enfrentarse a un tercer trimestre difícil, pese a que los problemas se debían principalmente a dudas con respecto a zonas fuera de Europa. Los inversores se mostraron principalmente preocupados por la ralentización de la economía china, tras la sorprendente, aunque modesta, devaluación del renminbi en agosto que dio lugar a un sentimiento negativo y a una fuerte caída de los mercados de valores de renta variable a nivel global a la vez que disminuían, con fuerza, los precios de las materias primas en todo el mundo. El escándalo sobre el engaño relativo a las emisiones de los vehículos diésel de Volkswagen (que no estaba en la cartera) hizo que el precio de las acciones de VW cayera con fuerza, y los precios de las acciones del sector automovilístico en general también se vieron afectados.

Los mercados de acciones europeos asistieron a una recuperación parcial en el cuarto trimestre. Los valores de renta variable de la región consiguieron avanzar en octubre y noviembre, ayudados, en parte, por las expectativas de nuevos estímulos monetarios por parte del BCE, pero terminaron el año de manera negativa en diciembre ya que el plan de estímulos del BCE no estuvo a la altura de las elevadas expectativas que había. El mes de diciembre estuvo además muy marcado por la decisión de la Reserva Federal de Estados Unidos de subir los tipos de interés por primera vez en nueve años y por el colapso continuado en los precios de las materias primas, después de que el precio del petróleo crudo Brent cayera por debajo de los 40 USD por barril.

Evaluación del Fondo

El buen rendimiento del subfondo en 2015 se debió en gran medida a una segunda mitad relativamente fuerte en el año, cuando, al igual que en 2014, los mercados impulsados por las macrooperaciones y la liquidez comenzaron a sufrir y prevaleció el enfoque fundamental, de valor-calidad a largo plazo de la cartera.

La buena selección de valores respaldó el buen rendimiento del subfondo, y los efectos de la asignación a sectores fueron neutrales. Los beneficios relativos de la posición sobreponderada en bienes de consumo, consumo discrecional y tecnologías de la información se vieron anulados por la posición sobreponderada en materiales y por un rendimiento modesto fruto de las posiciones en derivados defensivos pequeños de la cartera.

Las áreas de selección de valores positivas incluían al sector de los materiales, donde Syngenta fue de gran ayuda. Primero compramos el valor en abril, tras identificar una subida del 40 % en el precio de las acciones. Este movimiento estuvo rápidamente seguido por la exitosa adquisición por parte de Monsanto del negocio agrícola global suizo y otras especulaciones sobre adquisiciones a finales de año. En el sector de los bienes de consumo, el subfondo se benefició de la posesión de la empresa de ingredientes biológicos Corbion, que obtuvo muy buenos resultados y presenta buenas perspectivas. La participación a largo plazo en Heineken funcionó muy bien.

Aunque brilló menos, la participación en el valor sanitario Biotest Vorzug afectó a los resultados y fue el principal detractor individual del subfondo después de que un medicamento en fase de desarrollo obtuviera una puntuación muy baja en los ensayos clínicos de fase II. No habíamos asignado ningún valor al medicamento en cuestión, al considerarlo una opción de valor extra y seguimos manteniendo las acciones. Además en la columna de débitos, la empresa de formación y editorial que cotiza en Reino Unido, Pearson, fue muy negativa a consecuencia de sus decepcionantes ganancias. La confianza de los mercados en el valor es muy baja y al darse cuenta de que las ganancias de la empresa caerían en 2016, tras la pérdida de ganancias por la venta de las divisiones del Financial Times y The Economist (a precios elevados; fueron ventas muy positivas), el mercado, muy centrado en los precios/ganancias, capituló y el precio de las acciones de Pearson cayó con fuerza en octubre. Creemos que esta reacción es exagerada. La recuperación de la confianza del mercado llevará tiempo pero el buen balance de situación de la empresa nos lleva a ser pacientes. Por otro lado, Rolls-Royce se vio afectada por distintas advertencias sobre beneficios.

³ Ajustado para 12pm.

JOHCM European Select Values Fund
Un subfondo de J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES
del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

La actividad de la cartera durante el año se vio relativamente silenciada pero incluía el establecimiento de una posición en el productor de acero inoxidable español Acerinox. Se trata de una oportunidad con un valor clásico. Las ganancias cíclicas de Acerinox se están viendo afectadas actualmente por la ralentización de la demanda, el destockaje del canal y una capacidad excesiva temporal de la industria. Sin embargo, estas circunstancias transitorias ocultan la verdadera capacidad del flujo de caja sostenible de la empresa y su valor intrínseco.

Además establecimos una posición en la empresa de pequeña capitalización danesa, ALK-Abello, líder en el campo de las alergias (polen/ácaros). A simple vista, mirando las cifras de valoración consensuadas, este valor parecía muy caro. Sin embargo, ALK está realizando preparativos importantes (con gastos de explotación, I+D y gastos d capital) para lanzar nuevos productos en mercados nuevos y más grandes (por ejemplo, Estados Unidos y Japón) que multiplicarán, potencialmente, sus ventas y sus ganancias. Además añadimos el grupo farmacéutico español Grifols al subfondo. Es líder a nivel mundial en la elaboración de terapias derivadas de plasma sanguíneo. Este consolidado sector se beneficia del aumento estable de la demanda (demografía, economías emergentes) y de lo difícil que resulta acceder a él.

Perspectiva

Nuestra estrategia de inversión de abajo a arriba combina una prioridad por valores clásicos con preferencia por empresas de calidad (alta rentabilidad sobre reinversiones) en el espacio de las empresas de capitalización grande y pequeña. Como consecuencia del proceso, la cartera siempre ha estado posicionada muy a la defensiva, con una posición estratégicamente infraponderada en el sector financiero y en las industrias de materias primas y sobreponderada en industrias que generan alta rentabilidad en el capital empleado, como el de consumo, medios de comunicación y tecnologías. Con cuatro nuevas inversiones durante 2015 (Grifols, Syngenta, ALK-Abello y Acerinox) de las normalmente 40 posiciones, las características de la cartera siguen sin variación de cara a 2016.

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

JOHCM EUROPEAN SELECT VALUES FUND LISTADO DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2015

Títulos o valores cotizados						
				Coste de adquisición	Valor razonable	% de
	Descripción	Cantidad	Divisa	£	£	patrimonio
BÉLGICA						
	Ageas	846.014	EUR	18.422.732	26.648.829	1,57
	D'ieteren	1.233.054	EUR	34.286.017	31.161.098	1,84
	NV Bekaert	1.280.171	EUR	25.634.182	26.845.323	1,59
				78.342.931	84.655.250	5,00
CANADÁ						
	Questerre Energy	9.599.644	NOK	6.887.415	867.534	0,05
				6.887.415	867.534	0,05
DINAMARCA						
	ALK-Abello	344.460	DKK	25.916.605	29.732.325	1,76
				25.916.605	29.732.325	1,76
FINLANDIA						
	Nokia	12.495.875	EUR	54.810.557	60.594.415	3,58
	Wartsila	1.372.613	EUR	37.941.605	42.539.934	2,52
				92.752.162	103.134.349	6,10
FRANCIA						
	Danone	1.477.835	EUR	64.541.213	68.011.448	4,02
	Imerys	684.158	EUR	30.926.784	31.948.439	1,89
	JCDecaux	1.166.750	EUR	25.804.351	29.674.233	1,75
	Lagardere	2.323.013	EUR	43.933.425	46.715.403	2,77
	Pernod Ricard	777.768	EUR	54.544.275	60.447.199	3,58
	Sanofi	436.470	EUR	26.196.472	25.224.820	1,49
	Technicolor	6.555.517	EUR	19.299.645	36.261.781	2,14
				265.246.165	298.283.323	17,64
ALEMANIA						
	Biotest	1.514.091	EUR	22.999.271	17.144.461	1,01
	Henkel	203.655	EUR	8.927.273	13.270.215	0,78
	QSC	5.474.678	EUR	11.574.597	6.078.363	0,36
	SAP	1.070.542	EUR	47.351.819	57.760.713	3,42
	ThyssenKrupp	2.074.696	EUR	30.719.783	27.977.244	1,65
				121.572.743	122.230.996	7,22
GRAN BRETAÑA						
	BG	4.138.979	GBP	44.012.611	40.963.475	2,42
	British American Tobacco	1.060.496	GBP	34.778.455	40.049.631	2,37
	Liberty Global - Clase A	736.870	USD	19.959.716	20.113.410	1,19
	Liberty Global - Clase C	2.037.309	USD	48.708.052	53.175.889	3,14
	Pearson	3.284.531	GBP	37.027.100	24.206.993	1,43
	Reed Elsevier	3.042.446	GBP	22.252.896	36.478.928	2,16
	Rolls-Royce Holdings	6.913.358	GBP	53.486.203	39.944.000	2,36
				260.225.033	254.932.326	15,07

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción		Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor razonable £	% de patrimonio o
ITALIA						
	SOL	4.427.793	EUR	22.679.153	26.891.714	1,59
				22.679.153	26.891.714	1,59
PAÍSES BAJOS						
	Akzo Nobel	887.400	EUR	38.565.100	40.382.298	2,39
	ASM International	764.424	EUR	15.182.343	20.321.408	1,20
	Corbion	2.789.371	EUR	34.614.312	45.715.921	2,70
	Heineken Holding	1.225.440	EUR	44.195.059	64.207.978	3,79
	SBM Offshore	9.591.020	EUR	86.539.310	82.227.005	4,87
	Sligro Food	941.598	EUR	20.705.002	23.054.775	1,36
	Wolters Kluwer	3.981.225	EUR	60.593.705	91.419.708	5,40
				300.394.831	367.329.093	21,71
ESPAÑA						
	Acerinox	4.275.608	EUR	30.792.667	30.010.307	1,77
	Grifols	1.623.580	EUR	46.363.401	51.016.249	3,01
	Laboratorios Farmaceuticos Rovi	182.268	EUR	1.802.850	1.933.873	0,11
				78.958.918	82.960.429	4,89
SUECIA						
	Swedish Match	1.254.280	SEK	25.690.687	30.156.082	1,78
				25.690.687	30.156.082	1,78
SUIZA						
	Burckhardt Compression Holding	121.550	CHF	27.803.852	25.427.994	1,50
	Forbo Holding	26.818	CHF	13.368.884	21.530.310	1,27
	Schindler Holding	153.897	CHF	13.076.785	17.560.864	1,04
	Syngenta	247.626	CHF	58.179.993	65.981.314	3,90
				112.429.514	130.500.482	7,71
ESTADOS UNIDOS						
	Oracle	2.770.443	USD	64.399.830	69.039.017	4,08
				64.399.830	69.039.017	4,08
				1.455.495.987	1.600.712.920	94,60
GRAN BRETAÑA						
	Rolls-Royce Holdings	523.171.360	GBP	523.171	523.171	0,03
				523.171	523.171	0,03
				523.171	523.171	0,03
				1.456.019.158	1.601.236.091	94,63
ESTADOS UNIDOS						
	Put Russell 2000 Index	2.097	USD	1.580.147	162.772	0,01
	Put Russell 2000 Index	821	USD	932.042	504.276	0,03
	Put Russell 2000 Index	1.374	USD	1.188.715	836.521	0,05

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

	3.700.904	1.503.569	0,09
Total de valores o títulos cotizados - opciones, ganancias	3.700.904	1.503.569	0,09

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor razonable £	% de patrimonio
ISLAS CAIMÁN					
ASM Pacific Technology	(828.108)	HKD	(4.098.645)	(274.030)	(0,02)
			(4.098.645)	(274.030)	(0,02)
PAÍSES BAJOS					
ASM International	157.321	EUR	4.279.422	(126.663)	(0,01)
			4.279.422	(126.663)	(0,01)
Total de valores o títulos cotizados - swaps, pérdidas no realizadas			180.777	(400.693)	(0,03)
Total de inversiones			1.459.900.839	1.602.338.967	94,69

Derivados

Contratos abiertos sobre divisas

						Valor razonable £	% de patrimonio 2015
Vencimiento	Contraparte	Divisa comprada		Divisa vendida			
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	74.630	GBP	(55.013)	(135)	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	171	EUR	(232)	-	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	14.728	GBP	(10.857)	(27)	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	223.675	EUR	(303.117)	782	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	48.063	GBP	(35.389)	(46)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	22.192	GBP	(16.340)	(21)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	217.140	EUR	(294.821)	342	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	338.395	EUR	(459.454)	532	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	237.018	GBP	(174.750)	(457)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	92.689	GBP	(68.338)	(179)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	164.121	EUR	(222.834)	258	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	140.946	EUR	(191.369)	222	-
Total a 31 de diciembre de 2015						1.271	-
Total a 31 de diciembre de 2014						(4.751)	

JOHCM EUROPEAN SELECT VALUES FUND
DIVISIÓN GEOGRÁFICA a 31 de diciembre de 2015

	% de patrimonio 2015	% de patrimonio 2014
Países Bajos	21,70	25,45
Francia	17,63	15,12
Gran Bretaña	15,10	19,38
Suiza	7,71	6,33
Alemania	7,22	11,29
Finlandia	6,09	5,50
Bélgica	5,00	5,13
España	4,91	-
Estados Unidos	4,17	4,43
Suecia	1,78	1,73
Dinamarca	1,76	-
Italia	1,59	1,53
Canadá	0,05	0,16
Islas Caimán	(0,02)	0,01
Total de inversiones	94,69	96,06
Contratos abiertos sobre divisas	-	-
Total de inversiones según su valor razonable con cambios en resultados	94,69	96,06
Otros activos netos	5,31	3,94
Total de patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	100,00	100,00

El % de holding que cumplía los requisitos para considerarse PEA a 31 de diciembre de 2015 era del 82,78% (2014: 85,13%). («PEA» es el acrónimo de Plan d'Épargne en Actions y es aplicable a los inversores franceses).

JOHCM EUROPEAN SELECT VALUES FUND
DIVISIÓN ECONÓMICA DE LAS INVERSIONES a 31 de diciembre de 2015

	% de patrimonio 2015	% de patrimonio 2014
Artes gráficas y editoriales	2,39	17,15
Tabaco y licores	1,84	11,45
Transmisión de noticias	1,57	7,32
Productos químicos	4,04	4,16
Software de internet	7,87	10,04
Gasolina	3,16	6,53
Alimentación y destilerías	0,78	5,97
Biotechnología	3,32	2,07
Mecánica y maquinaria	6,72	3,93
Minas y maquinaria pesada	13,50	2,52
Industria farmacéutica y cosmética	1,50	1,45
Semiconductores electrónicos	7,85	3,73
Construcción y materiales de construcción	3,55	2,04
Tecnología aeroespacial	3,43	2,04
Industria del automóvil	0,09	1,93
Metales no ferrosos	7,91	1,52
Bancos e instituciones financieras	1,59	1,68
Holdings y empresas financieras	7,28	3,12
Comercio minorista	3,36	1,88
Bienes de consumo	0,05	1,33
Varios	1,36	0,02
Servicios públicos	11,53	0,16
Educación sanitaria y servicios sociales	-	1,82
Seguro	-	0,17
Transporte	-	2,03
 Total de inversiones	 94,69	 96,06
Contratos abiertos sobre divisas	-	-
 Total de inversiones según su valor razonable con cambios en resultados	 94,69	 96,06
Otros activos netos	5,31	3,94
 Total de patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	 100,00	 100,00

JOHCM EUROPEAN SELECT VALUES FUND

PRINCIPALES CAMBIOS EN LA CARTERA del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015

Fecha	Nombre del título o valor	Cantidad	Coste £
COMPRAS			
10/04/2015	Syngenta	88.492	21.321.290
18/09/2015	Pernod Ricard	152.915	10.209.105
26/03/2015	ALK-Abello	64.264	4.581.526
15/05/2015	Pearson	324.640	4.306.267
25/03/2015	Grifols	145.669	4.291.027
14/04/2015	Syngenta	17.451	4.195.791
14/04/2015	Syngenta	16.000	3.854.451
17/11/2015	Reed Elsevier	325.000	3.826.209
17/03/2015	Grifols	125.455	3.539.873
04/11/2015	Liberty Global - Clase C	121.429	3.510.409
30/09/2015	Sanofi	53.000	3.349.820
01/07/2015	British American Tobacco	93.959	3.298.612
26/08/2015	Syngenta	15.409	3.284.948
26/03/2015	Pernod Ricard	39.558	3.112.175
10/04/2015	Syngenta	12.878	3.105.684
14/04/2015	Grifols	94.850	2.871.417
24/03/2015	Pernod Ricard	36.000	2.866.281
07/10/2015	Liberty Global - Clase A	92.000	2.720.411
01/07/2015	Danone	62.400	2.620.753
30/06/2015	Syngenta	9.945	2.600.455
Fecha	Nombre del título o valor	Cantidad	Importes £

VENTAS

23/10/2015	SAP	151.900	7.659.094
07/04/2015	TNT Express	1.268.480	7.123.472
15/04/2015	TNT Express	1.156.795	6.306.290
22/10/2015	Pearson	602.172	5.560.842
30/11/2015	Oracle	211.294	5.485.988
18/09/2015	Smith & Nephew	473.267	5.413.676
18/09/2015	Smith & Nephew	462.000	5.296.334
14/04/2015	TNT Express	826.251	4.533.595
21/04/2015	Syngenta	19.708	4.524.139
06/11/2015	SAP	82.388	4.267.688
27/05/2015	Syngenta	14.309	4.151.345
15/04/2015	TNT Express	759.854	4.130.922
05/10/2015	Smith & Nephew	348.003	4.062.380
18/10/2015	Danone	83.000	3.785.672
09/09/2015	Corbion	243.000	3.547.706
02/10/2015	Nokia	796.556	3.538.568
18/08/2015	Temenos	152.184	3.537.613
05/08/2015	Temenos	151.887	3.463.788
10/04/2015	TNT Express	610.359	3.374.900
23/01/2015	Pernod Ricard	42.000	3.360.042

JOHCM Japan Fund
Un subfondo de J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES
del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Rendimiento

El JOHCM Japan Fund obtuvo una rentabilidad del 10,43 %, neta de comisiones y en libras esterlinas con la clase de acciones B, durante el ejercicio 2015. En el mismo periodo, el Topix Total Return Index (ajustado)⁴ alcanzó una rentabilidad del 17,06% en libras esterlinas.

Antecedentes de la inversión

Japón fue uno de los mercados de valores principales que mejor se comportó en 2015, después de que el experimento económico de Abenomics y sus esfuerzos por reactivar la economía continuaran impulsando las acciones japonesas más alto. Entre los signos de mejora de la economía doméstica, incluyendo el necesario aumento de los salarios, los valores disfrutaron de un marcado progreso en la primera mitad de 2015, aunque este impulso se ralentizó en junio después de que la crisis de la deuda griega y las turbulencias en los mercados de acciones nacionales de China afectaran a los precios de las acciones globales. Durante gran parte del periodo, el mercado estuvo impulsado por nombres defensivos de gran capitalización y, pese a los positivos datos económicos, las empresas domésticas, más económicamente expuestas, resultaron perjudiciales; de hecho, esto pareció ser la tónica durante todo el año.

Pese a algún flujo de noticias nacionales positivas, Japón no pudo permanecer inmune a la volatilidad del mercado global del tercer trimestre motivada por una devaluación sorpresa en el yuan por parte de China y las dudas sobre la ralentización de la economía china. Sin embargo, el mercado japonés superó el pánico del verano y creció en octubre y noviembre, gracias a las cifras de ganancias de la primera mitad que, pese a las revisiones a la baja en algunos nombres cíclicos, representaba el duodécimo trimestre consecutivo de ganancias positivas y un incremento del 13 % en los beneficios antes de impuestos.

Evaluación del Fondo

El subfondo sufrió de un rendimiento relativo decepcionante en 2015. Nuestros nombres más económicamente sensibles (manufactura, construcción y transporte) atravesaron dificultades dado que los inversores siguieron buscando refugio en valores defensivos (por ejemplo, empresas farmacéuticas y empresas de producción de alimentos), a las que tenemos poca exposición. Normalmente, la mejora de la economía y unos buenos beneficios corporativos deberían haber beneficiado una beta alta, nombres cíclicos, pero en 2015 los valores defensivos de baja volatilidad fueron los que llamaron la atención de los inversores. Los tipos de interés nunca habían sido tan bajos durante tanto tiempo, por lo que quizás no sorprende que los inversores, forzados a participar en el mercado de renta variable por la falta de oportunidades en otra parte, han buscado refugio en valores defensivos que, con sus predecibles ganancias, se parecen más a bonos. Sin embargo, estas acciones resultan poco atractivas en términos de valor, rentabilidad de dividendos o crecimiento.

Las áreas con una mala selección de valores incluían el de la producción, el de transporte y comunicaciones, el de finanzas y seguros y el de la construcción. Sin embargo, algunas áreas de nuestra cartera ofrecieron mayores recompensas, especialmente el sector comercial en que los minoristas United Arrows, J Front Retailing y Seria, una cadena de tiendas 100-yen, se están beneficiando del boom del turismo y de la debilidad mantenida en el yen.

Perspectiva

Aunque los mercados de acciones globales están muy preocupados por el impacto económico de la ralentización china, hay muchas buenas noticias procedentes de la economía japonesa: el mercado laboral sigue manteniéndose en buena forma, la inflación está remontando y los beneficios corporativos aumentando. Sería muy ingenuo esperar que Japón permaneciera inmune a los riesgos de la economía global. Sin embargo, el buen panorama de la política nacional y la fortaleza subyacente del sector corporativo deberían mitigar esos riesgos. Creemos que las recientes caídas del mercado son una reacción excesiva y seguiremos aprovechando las oportunidades que creen.

Seguimos con una posición alcista en el subfondo y el mercado. Gracias al auge de los beneficios corporativos y bien asentados al menos para los dos próximos años, el mercado japonés, a nivel global, está operando en sus niveles más baratos desde 1980. Por encima de eso, las empresas del subfondo son especialmente baratas en comparación y, en nuestra opinión, están bien posicionadas para crecer. Hemos pasado los últimos meses reuniéndonos y hablando con todas las empresas de la cartera. Sin duda, los resultados han sido casi igual a lo esperado, siguen siendo empresas baratas con fuertes perspectivas de ganancias y balances de situación sólidos. Como resultado de este ejercicio, nuestra confianza en la cartera es mayor que nunca.

⁴ Ajustado para 12pm.

JOHCM JAPAN FUND
LISTADO DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2015

Títulos o valores cotizados

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor razonable £	% de patrimonio
JAPÓN					
Aida Engineering	1.950.000	JPY	10.508.665	13.719.978	2,25
Airport Facilities	1.670.000	JPY	7.902.055	5.383.434	0,88
Bank of Yokohama	5.300.000	JPY	19.665.309	22.169.097	3,63
Daibiru	1.475.000	JPY	10.843.665	8.294.077	1,36
Daiichikosho	240.000	JPY	3.407.337	6.465.167	1,06
Denka	4.000.000	JPY	11.557.405	12.109.573	1,99
Doshisha	460.000	JPY	4.928.331	6.292.493	1,03
Fukuoka Financial	6.450.000	JPY	19.976.154	21.877.122	3,59
H2O Retailing	600.000	JPY	7.604.753	7.988.955	1,31
Hitachi	3.900.000	JPY	13.006.174	15.119.307	2,48
Hitachi High-Technologies	500.000	JPY	7.538.212	9.222.337	1,51
Hitachi Maxell	765.000	JPY	8.668.061	9.255.246	1,52
Hitachi Metals	1.450.000	JPY	15.095.192	12.234.313	2,01
IBJ Leasing	1.200.000	JPY	19.722.881	16.664.118	2,73
Ichiyoshi Securities	2.000.000	JPY	16.894.787	12.513.226	2,04
Iino Kaiun Kaisha	2.500.000	JPY	9.327.907	7.049.902	1,16
Inaba Denki Sangyo	375.000	JPY	7.155.396	8.167.655	1,34
Ines	1.650.000	JPY	8.270.770	10.489.918	1,72
J Front Retailing	750.000	JPY	6.404.656	7.425.523	1,22
Japan Excellent	14.000	JPY	9.406.382	10.423.203	1,71
Japan Radio	2.900.000	JPY	6.898.891	6.015.542	0,99
Japan Securities Finance	4.000.000	JPY	18.056.658	13.881.159	2,28
Keisei Electric Railway	2.200.000	JPY	15.819.114	19.117.428	3,13
Kurabo Industries	5.000.000	JPY	5.987.591	5.802.504	0,95
Kyokuto Kaihatsu Kogyo	1.225.000	JPY	9.084.010	9.271.391	1,52
Kyowa Exeo	1.100.000	JPY	7.558.041	7.702.474	1,26
Maeda	3.150.000	JPY	14.578.924	14.463.372	2,37
Mazda Motor	875.000	JPY	11.985.984	12.381.478	2,03
Mimasu Semiconductor Industry	750.000	JPY	4.916.174	4.877.467	0,80
Minebea	1.100.000	JPY	8.836.164	6.469.091	1,06
Mitsubishi Electric	1.300.000	JPY	9.359.524	9.347.077	1,53
Mitsui	750.000	JPY	6.082.382	6.077.913	1,00
Mitsui-Soko Holdings	3.800.000	JPY	11.319.030	7.328.534	1,20
Nihon Parkerizing	900.000	JPY	4.625.029	6.271.750	1,02
Nippon Steel & Sumitomo Metal	650.000	JPY	10.717.660	8.804.107	1,44
Nippon Synthetic Chemical Industry	1.250.000	JPY	6.124.126	6.103.842	1,00
Nishio Rent All	450.000	JPY	8.089.050	8.413.631	1,38
Nisshinbo Holdings	1.100.000	JPY	5.942.184	7.905.982	1,30
Nomura Real Estate Holdings	950.000	JPY	11.383.462	12.010.062	1,97
Oiles	660.000	JPY	6.881.466	7.799.911	1,28
Oyo	805.000	JPY	7.504.013	6.173.864	1,01
PanaHome	1.600.000	JPY	6.646.819	8.234.510	1,35
Press Kogyo	3.150.000	JPY	8.489.554	9.342.031	1,53
Sankyu	2.400.000	JPY	6.249.920	8.355.606	1,37
Seino Holdings	2.550.000	JPY	15.747.554	18.098.767	2,97
Seria	280.000	JPY	6.238.583	9.214.487	1,51
Shinmaywa Industries	3.000.000	JPY	15.558.843	18.332.549	3,01
Sumitomo Densetsu	530.000	JPY	4.781.760	4.667.960	0,77
Sumitomo Mitsui Trust Holdings	8.750.000	JPY	22.491.812	22.614.348	3,71
Taiyo Holdings	420.000	JPY	7.939.543	11.007.939	1,80
TDK	220.000	JPY	10.006.664	9.645.051	1,58
THK	650.000	JPY	8.421.759	8.228.343	1,35
Tokai Tokyo Financial Holdings	5.000.000	JPY	19.637.160	20.771.282	3,41

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor razonable £	% de patrimonio
Tokio Marine Holdings	700.000	JPY	14.416.015	18.491.767	3,03
Tokyo Dome	2.550.000	JPY	7.867.468	8.849.239	1,45
Tokyo Rope Manufacturing	7.000.000	JPY	7.070.167	7.927.286	1,30
Tokyu	1.750.000	JPY	7.038.887	9.418.557	1,54
UACJ	3.900.000	JPY	6.711.552	6.231.385	1,02
United Arrows	260.000	JPY	4.913.526	7.608.849	1,25
Yokogawa Bridge Holdings	600.000	JPY	4.515.558	4.699.187	0,77
			594.376.713	620.822.366	101,78
Total de títulos o valore cotizados - acciones			594.376.713	620.822.366	101,78
Total de títulos o valore cotizados - inversiones			594.376.713	620.822.366	101,78

Derivados Contratos abiertos sobre divisas

Vencimiento	Contraparte	Divisa comprada	Divisa vendida	Valor razonable £	% de patrimonio 2015	
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	JPY	949.862 GBP	(5.283)	44	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	JPY	19.105.356 GBP	(106.251)	876	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	JPY	16.841.997 GBP	(93.763)	672	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	JPY	22.989.345 GBP	(128.337)	569	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	5.188 JPY	(685.619)	(30)	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	245 JPY	(43.812)	(1)	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	JPY	536.078 GBP	(3.000)	6	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	62.090 JPY	(11.098.803)	(143)	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	JPY	17.664.319 GBP	(98.896)	151	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	217.352 JPY	(38.891.049)	(720)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	16.681 JPY	(2.984.800)	(55)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	JPY	9.168.732 EUR	(69.857)	42	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	JPY	369.411 GBP	(2.072)	-	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	15.957 JPY	(2.848.754)	(17)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	165.320 JPY	(29.495.405)	(69)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	JPY	73.988.437 GBP	(415.040)	(167)	-
29/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	256.759.344 JPY	(45.752.460.996)	132.354	0,02
29/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	43.833.910 JPY	(7.810.852.176)	22.595	-
Total a 31 de diciembre de 2015				156.107	0,02	
Total a 31 de diciembre de 2014				(2.348.423)	(0,35)	

JOHCM JAPAN FUND
DIVISIÓN GEOGRÁFICA a 31 de diciembre de 2015

	% de patrimonio 2015	% de patrimonio 2014
Japón	101,78	99,41
Total de inversiones	101,78	99,41
Contratos abiertos sobre divisas	0,02	(0,35)
Total de inversiones según su valor razonable con cambios en resultados	101,80	99,06
Otros activos/(pasivos) netos	(1,80)	0,94
Total de patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	100,00	100,00

JOHCM JAPAN FUND
DIVISIÓN ECONÓMICA DE LAS INVERSIONES a 31 de diciembre de 2015

	% de patrimonio 2015	% de patrimonio 2014
Holdings y empresas financieras	25,07	25,60
Bancos e instituciones financieras	10,69	8,61
Construcción y materiales de construcción	5,74	5,81
Transporte	8,40	8,22
Industria del automóvil	5,08	11,08
Mecánica y maquinaria	8,95	7,44
Equipos electrónicos y eléctricos	5,90	13,01
Industria pesada y minera	3,76	4,15
Empresas inmobiliarias	3,95	4,11
Otros servicios	3,45	2,28
Semiconductores electrónicos	5,85	3,04
Comercio minorista	2,76	1,65
Seguro	-	-
Productos químicos	4,02	2,53
Metales no ferrosos	2,01	-
Software de internet	1,72	1,01
Casas comerciales	2,03	-
Industria textil	0,95	0,87
Ocio	1,45	-
Total de inversiones	101,78	99,41
Contratos abiertos sobre divisas	0,02	(0,35)
Total de inversiones según su valor razonable con cambios en resultados	101,80	99,06
Otros activos/(pasivos) netos	(1,80)	0,94
Total de patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	100,00	100,00

JOHCM JAPAN FUND

PRINCIPALES CAMBIOS EN LA CARTERA del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015

Fecha	Nombre del título o valor	Cantidad	Coste £
COMPRAS			
27/02/2015	Sumitomo Mitsui Financial	800.000	20.620.650
09/01/2015	Mitsubishi Estate	1.000.000	13.328.431
31/03/2015	Dai-ichi Life Insurance	1.050.000	10.604.384
04/11/2015	TDK	225.000	10.234.088
27/08/2015	Keyence	25.000	7.556.357
07/05/2015	Tokyo Electron	200.000	7.224.050
29/09/2015	Hitachi	2.150.000	7.007.333
05/02/2015	Oki Electric Industry	5.000.000	6.971.602
05/06/2015	Nippon Steel & Sumitomo Metal	3.850.000	6.933.183
20/01/2015	Sumitomo Metal Mining	725.000	6.908.319
09/11/2015	Minebea	750.000	6.096.048
19/05/2015	Aozora Bank	2.200.000	5.547.135
18/05/2015	Aozora Bank	2.200.000	5.452.788
18/09/2015	Omron	250.000	5.433.211
22/07/2015	Aozora Bank	1.900.000	4.758.519
02/06/2015	Mazda Motor	300.000	4.216.393
14/05/2015	Mazda Motor	300.000	4.089.105
22/07/2015	THK	300.000	4.055.019
13/05/2015	Mazda Motor	300.000	4.016.996
23/07/2015	THK	300.000	3.972.166
Fecha	Nombre del título o valor	Cantidad	Importes £
VENTAS			
27/02/2015	Hitachi	4.750.000	21.115.615
05/02/2015	FANUC	160.000	17.737.206
09/01/2015	Nippon Steel & Sumitomo Metal	8.500.000	13.505.434
01/06/2015	Mitsubishi Estate	925.000	13.309.742
14/01/2015	Toyota Motor	250.000	10.446.278
05/06/2015	Tokyo Electron	220.938	9.055.899
18/05/2015	Sumitomo Mitsui Financial	315.000	8.785.285
19/05/2015	Sumitomo Mitsui Financial	310.000	8.753.910
29/08/2015	Dai-ichi Life Insurance	700.000	8.377.820
14/01/2015	Toyota Motor	200.000	8.359.824
27/08/2015	Dai-ichi Life Insurance	700.000	8.274.337
16/11/2015	Keyence	22.500	8.045.066
09/02/2015	Mitsubishi Motors	1.450.000	8.021.743
31/03/2015	Tokio Marine Holdings	300.000	7.733.589
07/05/2015	Sumitomo Mitsui Financial	275.000	7.727.829
14/01/2015	Toyota Motor	184.000	7.688.047
30/10/2015	Omron	350.000	7.600.137
29/09/2015	Sompo Japan Nipponkoa Holdings	400.000	7.322.473
26/01/2015	Mazda Motor	450.000	6.246.599
26/01/2015	Mazda Motor	400.000	5.551.245

JOHCM Global Select Fund
Un subfondo de J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES
del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Rendimiento

El JOHCM Global Select Fund obtuvo una rentabilidad del -2,10%, neta de comisiones y en libras esterlinas con la clase de acciones B, durante el ejercicio 2015. El MSCI AC World NR Index (ajustado) alcanzó una rentabilidad del 2,80% durante el mismo periodo, en libras esterlinas.⁵

Antecedentes de la inversión

La flexibilización cuantitativa del Banco Central Europeo, las dudas sobre la ralentización del crecimiento económico en China, las fuertes caídas en el precio del petróleo y otras materias primas, la fortaleza del dólar causante de salidas de capital de los mercados emergentes y la primera subida de intereses en Estados Unidos desde 2006 fueron algunos de los datos económicos y del mercado destacables del año.

Evaluación del Fondo

Tras un primer semestre positivo, el subfondo pasó por una segunda mitad nada cómoda. La importante debilidad de nuestras acciones de tecnologías de la información y sanidad fueron las que más influyeron en el mal rendimiento del subfondo. En el sector de las tecnologías, las empresas de semiconductores Inotera Memories, Micron Technology y Qorvo pasaron por dificultades en una tendencia estructural a la baja en el sector. La salvaje liquidación en el sector sanitario, nuestra posición sobreponderada más fuerte en sectores, resultara increíblemente rápida y brutal después de que Hillary Clinton y otros políticos del partido demócrata estadounidense dijeran que iban a proponer un plan para limitar los incrementos en los precios de los medicamentos y evitar al escalada de los precios después de que Turing Pharmaceuticals (que no poseía el subfondo) anunciara un incremento en los precios del 5000 % en el tratamiento contra las infecciones parasitarias Daraprim. Algunas de nuestras participaciones en el sector sanitario también se vieron golpeadas por el incremento en los diferenciales de crédito, cuestionando así los modelos comerciales basados en generar crecimiento mediante adquisiciones financiadas de deuda. Las siguientes participaciones en empresas sanitarias se vendieron después de caer por debajo de nuestro límite mínimo de valores mínimos relativos en 52 semanas: Endo Pharmaceuticals, Jazz Pharmaceuticals, Mylan, Shire y Valeant Pharmaceuticals (Valeant fue una de las que mejor se comportó en 2015 en general). Sustituimos estos valores con nuevas empresas, empresas de cambio o de crecimiento estructural. Entre ellas se incluían valores europeos que han alcanzado un punto de inflexión positivo después de varios años de malos resultados, tanto a nivel fundamental como técnico: Adidas, Danone, Orange y SAP. Compramos NTT Docomo en Japón y Franco-Nevada en Canadá, incrementando nuestras exposiciones a las empresas de telecomunicaciones y de oro respectivamente. Además compramos nuestras primeras acciones en el sector de las energías alternativas, concretamente Vestas Wind Systems y First Solar.

Perspectiva

En los próximos tres años vemos tres escenarios ante nosotros: Escenario 1: mismos líderes en el mercado, pero calculamos una probabilidad más baja de lo habitual; Escenario 2: un cambio en el liderazgo, aunque creemos que la probabilidad es algo más alta de lo habitual; Escenario 3: un mercado a la baja de valores de renta variable motivado por la crisis, y creemos que la probabilidad es mucho más alta de lo habitual. Por lo tanto hemos alterado bastante la cartera, incrementando el número de valores de 30 a 40, reduciendo las posiciones regionales y del sector e inclinandolas más hacia los escenarios 2 y 3.

Regiones: por primera vez en muchos años, Europa ya no es el principal problema dado que las liquidaciones en el mercado actual ahora están marcadas por las dudas sobre China y los tipos de interés en Estados Unidos. El mercado de renta variable de Estados Unidos obtuvo los mejores resultados desde 2010, aunque creemos que este liderazgo podría pasar a Europa o Japón. Aún creemos que los mercados emergentes son en su mayoría una trampa. Por lo tanto hemos reducido nuestra exposición a los títulos de renta variable de EE. UU. e incrementado nuestra exposición doméstica en Europa y Japón.

Sectores: mantenemos nuestra baja exposición al sector energético, al sector de los materiales y al sector industrial pero reconocemos que estas áreas van a experimentar una rápida subida en sus precios, por lo que seguramente muy pronto aumentaremos nuestra exposición táctica en ellos. El sector tecnológico sigue siendo el mejor sector cíclico en nuestra tabla mensual, aunque hemos reducido la posición sobreponderada a consecuencia de las condiciones actuales del mercado. El sector sanitario era nuestro sector defensivo favorito y nuestra principal ponderación por sectores, pero la hemos reducido y hemos incrementado nuestra posición en el sector de los bienes de consumo y en el de las telecomunicaciones dado que sus valores básicos y técnicos relativos siguen mejorando. El sector financiero, nuestra

⁵ Ajustado para 12pm.

posición más infraponderada (casi lo suficientemente barato como para contrarrestar los malos datos básicos y los balances apalancados), es una excelente cobertura si se da nuestro escenario defensivo 3, pero solo conseguirá buenos resultados relativos, no absolutos, se da este escenario.

El impulso a medio plazo y la restitución a largo plazo de fundamentos y precios, son una parte importante de nuestro proceso. Aunque 2015 fue un año difícil, estamos haciendo las cosas siguiendo nuestro proceso y nuestras experiencias anteriores en momentos cruciales del liderazgo del mercado. Tenemos una mayor probabilidad de obtener buenos resultados importantes entre 2016 y 2020 inclinando la cartera más hacia los escenarios 2 y 3 (nuevo liderazgo y mercado a la baja). El resultado más probable es que los mercados vayan rotando por los tres escenarios en los próximos años antes de asentarse en un nuevo liderazgo en un nuevo crecimiento estructural a largo plazo en áreas como las energías alternativas y la economía del hidrógeno, la ciberseguridad y la inteligencia artificial, las tecnologías financieras y el consumo colaborativo, todas áreas en las que aumentaremos nuestra posición en el futuro.

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

JOHCM GLOBAL SELECT FUND

LISTADO DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2015

Títulos o valores cotizados

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor razonable £	% de patrimonio
AUSTRALIA					
Newcrest Mining	9.078.172	AUD	64.075.867	58.103.040	2,99
			64.075.867	58.103.040	2,99
CANADÁ					
Franco-Nevada	1.688.841	USD	57.518.450	52.219.504	2,68
			57.518.450	52.219.504	2,68
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding	900.990	USD	45.488.315	49.672.885	2,55
Tencent Holdings	4.314.964	HKD	34.837.058	57.302.594	2,95
			80.325.373	106.975.479	5,50
DINAMARCA					
Vestas Wind Systems	1.127.148	DKK	41.633.332	53.731.972	2,76
			41.633.332	53.731.972	2,76
FRANCIA					
Danone	1.233.312	EUR	55.433.608	56.758.255	2,92
Orange	4.721.048	EUR	54.384.750	53.665.976	2,76
Total	1.597.779	EUR	49.727.802	48.795.756	2,51
			159.546.160	159.219.987	8,19
ALEMANIA					
adidas	778.243	EUR	45.594.863	51.448.693	2,65
SAP	1.064.383	EUR	51.526.623	57.428.406	2,95
			97.121.486	108.877.099	5,60
GRAN BRETAÑA					
Atlassian	139.443	USD	1.929.562	2.843.355	0,15
Reckitt Benckiser	906.489	GBP	47.494.475	56.900.315	2,93
			49.424.037	59.743.670	3,08
HONG KONG					
China Mobile	7.122.600	HKD	63.348.944	54.271.755	2,79
			63.348.944	54.271.755	2,79
IRLANDA					
Allergan	274.258	USD	33.976.332	58.322.517	3,00
			33.976.332	58.322.517	3,00

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor razonable £	% de patrimonio
JAPÓN					
FANUC	475.416	JPY	67.824.562	56.184.884	2,89
Japan Exchange	5.401.177	JPY	35.741.823	57.835.816	2,97
NTT DOCOMO	4.014.825	JPY	50.930.162	55.910.491	2,87
Sony	3.090.874	JPY	62.677.867	52.019.609	2,67
			217.174.414	221.950.800	11,40
COREA DEL SUR					
Samsung Electronics	76.730	KRW	54.341.804	55.467.470	2,85
			54.341.804	55.467.470	2,85
SUIZA					
Actelion	608.527	CHF	33.156.786	57.699.451	2,97
			33.156.786	57.699.451	2,97
ESTADOS UNIDOS					
Airgas	518.289	USD	47.837.052	48.465.295	2,49
Alphabet	100.002	USD	29.405.414	52.041.134	2,68
Broadcom	1.415.109	USD	48.257.007	55.609.089	2,86
Cablevision Systems	899.511	USD	19.176.496	19.343.539	0,99
CBOE Holdings	1.311.893	USD	61.051.144	58.158.774	2,99
Celgene	669.701	USD	51.103.317	54.550.651	2,80
CME Group	752.893	USD	48.301.337	46.508.567	2,39
Facebook	790.937	USD	43.712.225	56.706.374	2,92
First Solar	114.973	USD	5.179.972	5.198.637	0,27
Gilead Sciences	788.304	USD	41.137.131	54.357.353	2,79
Intercontinental Exchange	323.366	USD	54.350.961	56.078.044	2,88
International Flavors & Fragrances	622.520	USD	44.385.769	50.682.301	2,61
McCormick & Co	872.255	USD	46.223.650	50.985.308	2,62
Nasdaq	1.085.353	USD	41.868.288	43.236.836	2,22
Priceline Group	64.076	USD	52.456.590	55.755.267	2,87
Valero Energy	1.206.330	USD	34.315.182	58.282.948	3,00
Walgreens Boots Alliance	990.993	USD	51.224.220	57.785.350	2,97
			719.985.755	823.745.467	42,35
Total de títulos o valore cotizados - acciones			1.671.628.740	1.870.328.211	96,16
Total de títulos o valore cotizados - inversiones			1.671.628.740	1.870.328.211	96,16

JOHCM GLOBAL SELECT FUND

Derivados

Contratos abiertos sobre divisas

Vencimiento	Contraparte	Divisa	comprada	Divisa	vendida	Valor razonable £	% de patrimonio 2015
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	USD	963	GBP	(650)	-	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	USD	29.709	EUR	(27.219)	38	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	880	USD	(1.304)	(1)	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	24.143	USD	(35.802)	(23)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	USD	127	GBP	(86)	-	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	28.240	USD	(41.889)	(34)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	USD	5.453	EUR	(5.000)	4	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	USD	6.513	GBP	(4.396)	-	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	18.004	USD	(19.651)	(25)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	USD	6.895	EUR	(6.322)	5	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	USD	333.281	EUR	(305.811)	76	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	893.417	USD	(974.604)	(855)	-
Total a 31 de diciembre de 2015						(815)	-
Total a 31 de diciembre de 2014						(36.632)	-

JOHCM GLOBAL SELECT FUND
DIVISIÓN GEOGRÁFICA a 31 de diciembre de 2015

	% de patrimonio 2015	% de patrimonio 2014
Estados Unidos	42,35	30,11
Japón	11,40	6,69
Francia	8,19	-
Alemania	5,60	-
Islas Caimán	5,50	3,08
Gran Bretaña	3,08	3,34
Irlanda	3,00	12,76
Australia	2,99	-
Suiza	2,97	6,37
Corea del Sur	2,85	3,31
Hong Kong	2,79	-
Dinamarca	2,76	-
Canadá	2,68	3,26
Países Bajos	-	6,35
Jersey	-	3,13
Singapur	-	3,05
China	-	2,17
Taiwan	-	6,67
Israel	-	3,28
Finlandia	-	3,20
Total de inversiones	96,16	96,77
Contratos abiertos sobre divisas	-	-
Total de inversiones según su valor razonable con cambios en resultados	96,16	96,77
Otros activos netos	3,84	3,23
Total de patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	100,00	100,00

El % de holding que cumplía los requisitos para considerarse PEA a 31 de diciembre de 2015 era del 22,63% (2014: 25,65%). («PEA» es el acrónimo de Plan d'Épargne en Actions y es aplicable a los inversores franceses).

JOHCM GLOBAL SELECT FUND
DIVISIÓN ECONÓMICA DE LAS INVERSIONES a 31 de diciembre de 2015

	% de patrimonio 2015	% de patrimonio 2014
Holdings y empresas financieras	16,42	9,95
Software de internet	14,52	9,64
Industria farmacéutica y cosmética	8,58	15,98
Transmisión de noticias	8,42	3,20
Semiconductores electrónicos	8,38	19,54
Biotechnología	5,59	9,67
Alimentación y destilerías	5,54	-
Gasolina	5,51	3,36
Equipos electrónicos y eléctricos	3,88	3,33
Metales preciosos	2,99	-
Bienes de consumo	2,93	6,38
Mecánica y maquinaria	2,76	-
Servicios públicos	2,76	-
Industria pesada y minera	2,68	-
Industria textil	2,65	-
Otros servicios	2,55	-
Artes gráficas y editoriales	-	3,28
Industria del automóvil	-	5,25
Productos químicos	-	4,18
Equipos de oficina y ordenadores	-	3,01
Total de inversiones	96,16	96,77
Contratos abiertos sobre divisas	-	-
Total de inversiones según su valor razonable con cambios en resultados	96,16	96,77
Otros activos netos	3,84	3,23
Total de patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	100,00	100,00

JOHCM GLOBAL SELECT FUND

PRINCIPALES CAMBIOS EN LA CARTERA del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015

Fecha	Nombre del título o valor	Cantidad	Coste £
COMPRAS			
25/09/2015	Concordia Healthcare	1.058.670	45.342.174
02/11/2015	Exxon Mobil	680.381	37.411.447
23/06/2015	Facebook	562.391	31.305.562
10/12/2015	Total	766.998	23.853.658
10/12/2015	Total	705.240	21.969.337
01/07/2015	Energizer Holdings	786.928	17.702.990
30/04/2015	FANUC	115.452	16.674.364
27/07/2015	Novartis	250.386	16.529.756
29/10/2015	Intercontinental Exchange	89.651	15.336.175
07/08/2015	Mylan	404.992	14.591.313
04/11/2015	Broadcom	422.169	14.494.925
12/05/2015	Sony	698.000	14.237.224
04/09/2015	Priceline Group	17.334	14.219.222
06/11/2015	Orange	1.192.147	13.922.256
13/11/2015	Alibaba Group Holding	275.369	13.898.990
13/11/2015	Alibaba Group Holding	275.369	13.894.656
13/11/2015	Alibaba Group Holding	275.369	13.891.236
24/06/2015	Celgene	175.747	13.424.628
16/12/2015	Airgas	139.345	12.798.978
27/07/2015	Novartis	186.967	12.318.249

Fecha	Nombre del título o valor	Cantidad	Importes £
VENTAS			
27/07/2015	Biogen Idec	210.915	41.678.527
06/08/2015	Mallinckrodt	322.048	19.975.062
01/09/2015	Twenty-First Century Fox	1.089.770	18.980.050
19/06/2015	Micron Technology	1.221.023	18.881.439
05/10/2015	Valeant Pharmaceuticals International	168.926	18.231.168
29/10/2015	NXP Semiconductors	315.709	15.244.514
20/07/2015	Google	35.255	14.929.067
21/10/2015	Alphabet	33.709	14.120.455
04/11/2015	Avago Technologies	175.891	14.096.396
13/11/2015	Exxon Mobil	270.621	13.945.735
13/11/2015	Exxon Mobil	270.621	13.944.910
13/11/2015	Exxon Mobil	270.621	13.943.895
13/11/2015	Edgewell Personal Care	285.973	13.886.058
31/08/2015	Twenty-First Century Fox	738.232	13.177.637
29/10/2015	NXP Semiconductors	260.096	12.610.984
21/10/2015	Endo International	343.392	12.351.386
18/06/2015	Micron Technology	783.801	12.120.667
26/03/2015	SanDisk	265.566	11.952.651
01/09/2015	Blackstone	553.563	11.736.359
14/01/2015	Valeant Pharmaceuticals International	103.805	10.698.896

JOHCM Emerging Markets Fund
Un subfondo de J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES
del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Rendimiento

El JOHCM Emerging Markets Fund alcanzó una rentabilidad del -8,87 %, neta de comisiones y en libras esterlinas para la clase de acciones B, en el ejercicio 2015. En el mismo periodo, el MSCI Emerging Markets NR Index (ajustado)⁶ alcanzó una rentabilidad del -10,61 %.

Antecedentes de la inversión

Fue un año arduo y volátil en los mercados emergentes, y el índice de referencia MSCI Emerging Markets Index alcanzó su nivel más bajo desde 2009 y los activos en general se comportaron peor que los de mercados desarrollados. Con la excepción del mercado ruso, con una valoración ya baja, cuyas acciones disfrutaron de un buen año, y otros similares de India, Corea del Sur y Taiwán, que terminaron el año de forma bastante neutral, diversos mercados individuales sufrieron importantes pérdidas con decenas en 2015. Entre ellos se incluían Sudáfrica y Turquía, dos países que confían mucho en flujos de capital externo, pero fue el anterior ejemplo modélico de los mercados emergentes, Brasil, la que destacó por los problemas en sus mercados. Los precios de las acciones de Brasil se vieron afectados por la recesión, hundiendo los precios de las materias primas globales, un escándalo de soborno de primer nivel en una empresa energética estatal, Petrobras, en el que se ha visto envuelta la presidenta Rousseff, y la pérdida de la calificación de grado de inversión del país. El real brasileño perdió casi la mitad de su valor en el año.

De manera predominante, entre las preocupaciones de los inversores se encontraba la importante ralentización en China después de que los políticos introdujeran reformas estructurales y trataran de reequilibrar la economía china hacia el consumo doméstico. La sorprendente, aunque modesta, devaluación del renminbi (que podría discutirse que estuvo torpemente gestionada), hizo temblar a los mercados de valores de todo el mundo en agosto y aumentó los miedos de una guerra de divisas a nivel mundial liderada por China. Los movimientos en las divisas fueron sin duda cruciales en 2015, y la fortaleza del dólar estadounidense fue sin duda otra de las principales características del periodo después de que la economía estadounidense continuara recuperándose y la Reserva Federal finalmente decidió incrementar los tipos de interés en Estados Unidos en diciembre. La fortaleza del dólar ha resultado históricamente ser negativa para los mercados emergentes. Este fue el caso sin duda en 2015 dado que la subida del dólar estadounidense tuvo como consecuencia salidas de capital netas de los mercados emergentes por primera vez desde 1988. La fortaleza del dólar y las dudas sobre el crecimiento en China en un momento con exceso de oferta contribuyeron a la caída de los precios de las materias primas, que fue negativa para las naciones exportadoras de materias primas de los mercados emergentes, como en Latinoamérica. Hay que destacar que el colapso del precio del petróleo hasta los 30 USD por barril, después de que la OPEC rechazara los cortes en el suministro como intento por perjudicar a los productores de petróleo esquisto americanos.

Evaluación del Fondo

La positiva selección de valores en Taiwán y China se encontró entre los principales motivos del buen rendimiento del subfondo en el periodo. Tung Thih Electronic, una empresa de componentes de automóviles de Taiwán, fue el valor que mejor se comportó en la cartera. Se vio impulsada por las fuertes ventas y el aumento de los pedidos al seguir ganando cuota de mercado a través de nuevos clientes y modelos. El grupo de ropa deportiva chino, Anta Sports Products, fue otro de los títulos que mejor se comportaron. La empresa diseña, desarrolla, fabrica y comercializa ropa deportiva, incluyendo calzado deportivo, prendas y accesorios con su propia marca e informó de resultados con mejores márgenes de beneficios. El grupo de prendas deportivas indonesio, Makalot Industrial, se comportó bien. Los valores individuales más negativos fueron muy pocos pero incluían a la empresa de Corea del Sur, SK Hynix, que se vio afectada por la caída en los precios de los semiconductores.

Perspectiva

Mirando hacia el futuro, encontramos motivos para el optimismo en la clase de activos en 2016 pese a la actual negatividad. La debilidad de la economía china debería resurgir a mediados de 2016; el mercado de Taiwán debería resistir dado que es barato y posee campos para el crecimiento temático (asumiendo que no haya mayor confrontación con China tras las inminentes elecciones generales); la Corea del Sur orientada a las exportaciones podría sorprender si se estabiliza la economía estadounidense e India podría empezar a obtener mejores resultados tras estabilizarse la inflación. En general creemos que 2016 se presenta bastante prometedor pese al complicado comienzo del año.

⁶ Ajustado para 12pm.

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

JOHCM EMERGING MARKETS FUND LISTADO DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2015

Títulos o valores cotizados

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor razonable £	% de patrimonio
AUSTRIA					
Erste Group Bank	21.460	EUR	390.571	456.172	2,06
			390.571	456.172	2,06
BERMUDAS					
PAX Global Technology	245.672	HKD	187.981	170.934	0,77
			187.981	170.934	0,77
BRASIL					
Banco Bradesco	59.828	USD	321.428	194.641	0,88
Estacio Participacoes	46.200	BRL	152.125	109.829	0,50
Hypermarcas	38.800	BRL	153.047	143.546	0,65
Lojas Renner	58.600	BRL	209.164	170.763	0,77
MRV Engenharia e Participacoes	66.800	BRL	103.282	98.809	0,44
Telefonica Brasil	31.300	USD	210.366	190.350	0,86
Valid Solucoes	32.000	BRL	292.900	231.760	1,04
			1.442.312	1.139.698	5,14
CANADÁ					
Parex Resources	28.674	CAD	137.119	141.149	0,64
SEMAFO	107.815	CAD	193.363	183.894	0,83
			330.482	325.043	1,47
ISLAS CAIMÁN					
58.com	3.309	USD	121.461	144.997	0,65
ANTA Sports Products	190.000	HKD	241.349	352.420	1,59
Baidu	1.967	USD	230.295	255.084	1,15
CAR	178.000	HKD	224.585	199.027	0,90
Cogobuy Group	127.000	HKD	112.194	114.575	0,52
JD.com	6.265	USD	119.526	135.656	0,61
Lee & Man Paper Manufacturing	612.000	HKD	247.055	230.763	1,04
Sunny Optical Technology	183.888	HKD	185.346	285.357	1,29
Tencent Holdings	36.800	HKD	416.789	488.703	2,20
Xinyi Solar Holdings	832.000	HKD	229.984	229.673	1,04
			2.128.584	2.436.255	10,99
CHILE					
Enerasis	8.842	USD	74.065	71.438	0,32
			74.065	71.438	0,32

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor razonable £	% de patrimonio
CHINA					
China Minsheng Banking	241.500	HKD	194.998	161.512	0,73
China Vanke	216.800	HKD	352.739	410.720	1,85
CITIC Securities	191.500	HKD	307.858	302.172	1,36
Fuyao Glass Industry Group	152.775	HKD	232.969	249.582	1,13
Industrial & Commercial Bank of China	1.446.020	HKD	608.497	589.315	2,66
PetroChina	4.087	USD	258.461	181.433	0,82
Shanghai Fosun Pharmaceutical	86.000	HKD	204.155	168.503	0,76
ZTE	77.666	HKD	116.567	119.575	0,54
			2.276.244	2.182.812	9,85
FEDERACIÓN RUSA					
MegaFon	15.412	USD	138.174	120.150	0,54
Lukoil	11.422	USD	301.964	248.978	1,12
Sberbank of Russia	78.492	USD	286.105	307.282	1,39
			726.243	676.410	3,05
GRAN BRETAÑA					
Hikma Pharmaceuticals	4.618	GBP	107.033	106.029	0,48
Investec	43.180	GBP	243.357	207.437	0,94
Old Mutual	70.974	ZAR	152.164	127.347	0,57
			502.554	440.813	1,99
HONG KONG					
China Mobile	74.000	HKD	528.902	563.854	2,54
China Taiping Insurance Holdings	239.278	HKD	411.399	500.082	2,25
Galaxy Entertainment Group	67.000	HKD	149.931	142.653	0,64
			1.090.232	1.206.589	5,43
HUNGRÍA					
OTP Bank	21.276	HUF	281.575	297.733	1,34
Richter Gedeon	11.999	HUF	141.812	153.863	0,69
			423.387	451.596	2,03
INDIA					
Aurobindo Pharma	28.390	INR	152.572	253.693	1,14
Axis Bank	86.766	INR	370.758	397.517	1,79
Dish TV India	139.936	INR	146.506	144.969	0,65
HCL Technologies	13.754	INR	118.884	119.980	0,54
Idea Cellular	107.866	INR	167.722	158.071	0,71
NTPC	78.508	INR	115.502	117.131	0,53
SKS Microfinance	51.982	INR	217.181	264.643	1,19
Zee Entertainment Enterprises	64.126	INR	233.682	286.040	1,29
			1.522.807	1.742.044	7,84
INDONESIA					
Bank Rakyat Indonesia Persero	606.422	IDR	300.866	339.182	1,53
Telekomunikasi Indonesia Persero	2.725.600	IDR	363.883	414.310	1,87
			664.749	753.492	3,40

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor razonable £	% de patrimonio
MÉXICO					
Asea	65.800	MXN	139.149	151.089	0,68
Fomento Económico Mexicano	4.492	USD	260.018	278.910	1,26
Grupo Financiero Banorte	68.737	MXN	248.105	251.064	1,13
Grupo Televisa	5.248	USD	109.125	97.730	0,44
Nemak	195.653	MXN	182.968	177.194	0,80
Wal-Mart de México	286.400	MXN	461.999	485.153	2,19
			1.401.364	1.441.140	6,50
PAÍSES BAJOS					
X5 Retail	22.478	USD	265.245	282.957	1,28
			265.245	282.957	1,28
FILIPINAS					
BDO Unibank	117.538	PHP	156.431	177.740	0,80
SM Prime Holdings	913.700	PHP	250.673	285.549	1,29
			407.104	463.289	2,09
POLONIA					
Eurocash	24.548	PLN	180.063	205.389	0,93
KGHM Polska Miedz	11.628	PLN	202.118	127.359	0,57
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	21.418	PLN	96.261	100.981	0,45
			478.442	433.729	1,95
PORTUGAL					
Jeronimo Martins	23.945	EUR	200.482	210.658	0,95
			200.482	210.658	0,95
SUDÁFRICA					
Naspers	4.995	ZAR	336.768	458.708	2,07
Bidvest	6.761	ZAR	101.674	96.219	0,43
Gold Fields	61.491	ZAR	110.905	112.328	0,51
Impala Platinum Holdings	46.409	ZAR	105.738	50.304	0,23
MTN	6.167	ZAR	69.946	36.313	0,16
Netcare	71.027	ZAR	126.735	104.229	0,47
			851.766	858.101	3,87
COREA DEL SUR					
Dongbu Insurance	4.190	KRW	157.573	168.994	0,76
Hansol Technics	9.697	KRW	161.401	159.391	0,72
KCC	484	KRW	130.366	115.932	0,52
LG	10.066	KRW	349.198	408.877	1,84
Lotte Chemical	2.118	KRW	284.556	295.888	1,33
Mando	1.676	KRW	162.227	159.138	0,72
Samsung Electronics	1.128	KRW	803.926	815.422	3,68
Samsung Techwin	9.805	KRW	202.954	199.982	0,90
Shinhan Financial	11.702	KRW	283.910	265.527	1,20
SK Hynix	6.679	KRW	150.999	117.831	0,53
Yuhan	2.245	KRW	312.797	350.983	1,58
			2.999.907	3.057.965	13,78

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor razonable £	% de patrimonio
TAIWÁN					
Advanced Semiconductor Engineering	347.000	TWD	272.719	270.635	1,22
Cathay Financial Holding	299.768	TWD	287.814	284.864	1,28
Elite Advanced Laser	46.800	TWD	141.140	123.911	0,56
Makalot Industrial	31.714	TWD	143.083	151.663	0,68
Sercomm	128.532	TWD	195.474	228.719	1,03
Taiwan Semiconductor Manufacturing	46.037	USD	610.256	710.963	3,20
			1.650.486	1.770.755	7,97
TAILANDIA					
Central Pattana	163.800	THB	146.483	144.182	0,65
			146.483	144.182	0,65
TURQUÍA					
Tupr Turkiye Petrol Rafinerileri	17.051	TRY	269.123	283.927	1,28
Turkiye Halk Bankasi	64.643	TRY	192.391	157.874	0,71
			461.514	441.801	1,99
Total de títulos o valore cotizados - acciones			20.623.004	21.157.873	95,37
COREA DEL SUR					
Vieworks	9.520	KRW	170.562	243.325	1,10
			170.562	243.325	1,10
TAIWÁN					
Gigasolar Materials	16.000	TWD	210.177	237.428	1,07
Tung Thih Electronic	52.000	TWD	169.940	341.527	1,54
			380.117	578.955	2,61
Total de otros mercados organizados - warrants			550.679	822.280	3,71
CHINA					
Huangshan Tourism Development	52.736	USD	121.765	127.537	0,57
			121.765	127.537	0,57
Total de títulos o valore cotizados - warrants			121.765	127.537	0,57
Total de títulos o valore cotizados - inversiones			21.295.448	22.107.690	99,65

JOHCM EMERGING MARKETS FUND

Derivados

Contratos abiertos sobre divisas

Vencimiento	Contraparte	Divisa	comprada	Divisa	vendida	Valor razonable £	% de patrimonio 2015
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	PLN	27.646	USD	(7.133)	(46)	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	10	USD	(15)	-	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	30	USD	(44)	-	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	PLN	58.345	USD	(15.055)	(97)	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	19.669	USD	(29.167)	(19)	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	USD	28.421	BRL	(110.526)	373	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	TRY	14.514	USD	(4.961)	4	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	HUF	2.012.200	USD	(7.013)	(41)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	MXN	279.921	USD	(16.115)	(5)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	MXN	4.359	USD	(251)	-	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	USD	18.439	BRL	(73.363)	(40)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	USD	17	GBP	(11)	-	-
Total a 31 de diciembre de 2015						129	-
Total a 31 de diciembre de 2014						52	-

JOHCM EMERGING MARKETS FUND
DIVISIÓN GEOGRÁFICA a 31 de diciembre de 2015

	% de patrimonio 2015	% de patrimonio 2014
Corea del Sur	14,88	12,33
Islas Caimán	10,99	5,01
Taiwan	10,58	14,16
China	10,42	10,18
India	7,84	11,26
México	6,50	5,19
Hong Kong	5,43	4,99
Brasil	5,14	7,84
Sudáfrica	3,87	6,96
Indonesia	3,40	4,37
Rusia	3,05	1,52
Filipinas	2,09	2,53
Austria	2,06	-
Hungría	2,03	-
Gran Bretaña	1,99	-
Turquía	1,99	2,79
Polonia	1,95	0,59
Canadá	1,47	0,51
Países Bajos	1,28	-
Portugal	0,95	-
Bermudas	0,77	1,93
Tailandia	0,65	3,10
Chile	0,32	-
Singapur	-	0,72
Países Bajos	-	0,90
Luxemburgo	-	0,83
Chipre	-	0,38
Malasia	-	0,73
Grecia	-	0,71
Chequia	-	0,50
Total de inversiones	99,65	100,03
Contratos abiertos sobre divisas	-	-
Total de inversiones según su valor razonable con cambios en resultados	99,65	100,03
Otros activos/(pasivos) netos	0,35	(0,03)
Total de patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	100,00	100,00

El % de holding que cumplía los requisitos para considerarse PEA a 31 de diciembre de 2015 era del 10,26% (2014: 6,70%). («PEA» es el acrónimo de Plan d'Épargne en Actions y es aplicable a los inversores franceses).

JOHCM EMERGING MARKETS FUND
DIVISIÓN ECONÓMICA DE LAS INVERSIONES a 31 de diciembre de 2015

	% de patrimonio 2015	% de patrimonio 2014
Bancos e instituciones financieras	20,70	19,67
Semiconductores electrónicos	11,03	13,04
Holdings y empresas financieras	7,70	6,45
Transmisión de noticias	7,12	11,37
Comercio minorista	5,19	1,55
Software de internet	5,02	6,05
Industria farmacéutica y cosmética	4,61	1,89
Gasolina	3,86	3,23
Empresas inmobiliarias	3,79	0,89
Seguro	3,58	2,74
Equipos electrónicos y eléctricos	3,32	3,06
Otros servicios	2,84	1,25
Fotografía y óptica	2,58	2,62
Industria textil	2,27	2,80
Artes gráficas y editoriales	2,07	3,58
Industria del automóvil	1,95	1,96
Bienes de consumo	1,78	-
Productos químicos	1,33	0,61
Ocio	1,32	0,71
Tabaco y licores	1,26	1,28
Construcción y materiales de construcción	0,96	2,05
Casas comerciales	0,93	1,01
Mecánica y maquinaria	0,90	-
Transporte	0,90	3,12
Minas y maquinaria pesada	0,83	1,46
Metales preciosos	0,74	0,60
Metales no ferrosos	0,57	-
Varios	0,50	1,44
Agricultura y pesca	-	1,27
Productos forestales e industria del papel	-	1,09
Alimentación y destilerías	-	0,82
Servicios públicos	-	1,03
Industria de embalajes y contenedores	-	0,75
Sanidad, educación y servicios sociales	-	0,64
Total de inversiones	99,65	100,03
Contratos abiertos sobre divisas	-	-
Total de inversiones según su valor razonable con cambios en resultados	99,65	100,03
Otros activos/(pasivos) netos	0,35	(0,03)
Total de patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	100,00	100,00

JOHCM EMERGING MARKETS FUND

PRINCIPALES CAMBIOS EN LA CARTERA del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015

Fecha	Nombre del título o valor	Cantidad	Coste £
COMPRAS			
17/03/2015	VGI Global Media	1.221.000	291.399
30/11/2015	Axis Bank	38.466	181.760
26/01/2015	Bangkok Bank	45.500	180.002
03/09/2015	Dish TV India	158.146	164.447
27/03/2015	Banco Bradesco	16.725	160.714
05/10/2015	China Mobile	19.500	159.058
27/02/2015	Lotte Chemical	1.350	155.099
05/02/2015	China Vanke	96.300	148.042
03/09/2015	Glenmark Pharmaceuticals	12.990	136.856
05/10/2015	Samsung Electronics	211	131.621
05/06/2015	Samsung Electronics	161	125.467
05/10/2015	Industrial & Commercial Bank of China	316.000	124.915
27/01/2015	Hon Hai Precision Industry	64.000	120.202
18/05/2015	Wistron NeWeb	58.000	111.470
05/10/2015	Axis Bank	21.670	110.846
30/01/2015	Siam Cement	10.600	106.404
02/10/2015	Wal-Mart de México	64.900	104.959
02/10/2015	Naspers	1.199	104.049
05/10/2015	ANTA Sports Products	59.000	102.881
26/02/2015	Lojas Renner	5.400	102.349
VENTAS			
09/01/2015	Bangkok Bank	65.397	251.061
07/05/2015	America Movil	13.945	186.968
30/11/2015	Axis Bank	38.466	181.400
10/04/2015	Bank Mandiri Persero	280.300	176.897
03/09/2015	Dish TV India	158.146	163.644
08/04/2015	Industrial & Commercial Bank of China	299.000	153.799
06/04/2015	Samsung Electronics	174	153.752
23/04/2015	Samsung Electronics	162	146.108
20/03/2015	Crompton Greaves	78.919	141.261
21/05/2015	Industrial & Commercial Bank of China	254.000	140.215
03/09/2015	Glenmark Pharmaceuticals	12.990	136.186
04/02/2015	Axis Bank	22.655	135.430
15/05/2015	Hyundai Motor	1.383	131.231
02/04/2015	Qualicorp	26.200	130.765
05/05/2015	MediaTek	16.000	128.419
19/05/2015	Shanghai Jahwa United	27.020	120.472
09/01/2015	Taiwan Semiconductor Manufacturing	8.613	120.226
27/04/2015	Mahindra & Mahindra	9.607	115.603
20/04/2015	Bidvest	6.383	115.133
14/04/2015	Axiata	86.000	110.959

JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund
Un subfondo de J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES
del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

El subfondo se lanzó en febrero de 2011 y pese a estar en el segundo cuartil desde su creación, el Gestor de inversiones no fue capaz de atraer importantes volúmenes de inversores lo que resultó en que el subfondo posea activos por valor de 8 M£. Teniendo en cuenta el tamaño del subfondo y el historial de rentabilidad relativa, el Gestor de inversiones concluyó que era poco probable que el subfondo fuera comercialmente viable a medio plazo y que los costes para los inversores serían, probablemente, desproporcionados para la rentabilidad obtenida. Por lo tanto se decidió que lo más adecuado era cerrar el subfondo. El JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund se cerró el 23 de febrero de 2015.

JOHCM ALL EUROPE DYNAMIC GROWTH FUND*

PRINCIPALES CAMBIOS EN LA CARTERA del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015

Fecha	Nombre del título o valor	Cantidad	Coste £
COMPRAS			
20/01/2015	Sampo	2.753	85.683
23/01/2015	Accor	2.657	85.489
07/01/2015	Novartis	1.371	83.066
23/01/2015	Wolseley	1.632	64.539
07/01/2015	Fagron	1.926	49.972
13/01/2015	Hennes & Mauritz	1.565	42.149
13/01/2015	Elekta	5.953	41.801
23/01/2015	Sampo	936	29.855
20/01/2015	Rolls-Royce Holdings	96	842

Fecha	Nombre del título o valor	Cantidad	Importes £
VENTAS			
20/02/2015	Sampo	12.197	394.051
20/02/2015	Domino's Pizza	54.672	367.274
20/02/2015	Novo Nordisk	11.382	344.796
20/02/2015	Hennes & Mauritz	11.773	323.913
20/02/2015	Eurofins Scientific	1.835	312.964
20/02/2015	Sika	130	288.143
20/02/2015	Wolseley	7.163	285.733
20/02/2015	Elekta	41.734	278.229
20/02/2015	Svenska Handelsbanken	8.923	274.550
20/02/2015	Hexagon	10.868	251.792
20/02/2015	Playtech	33.339	246.037
20/02/2015	Kone	8.108	241.231
20/02/2015	Essilor International	3.191	233.161
20/02/2015	Fresenius Medical Care	4.849	229.360
20/02/2015	Danske Bank	13.274	226.527
20/02/2015	Accor	5.950	205.386
20/02/2015	Novartis	3.053	200.561
20/02/2015	Avanza Bank Holding	8.838	199.704
20/02/2015	Victrex	8.202	173.083
20/02/2015	Safran	3.714	168.550

* El JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund se cerró el 23 de febrero de 2015.

JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund
Un subfondo de J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES
del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Rendimiento

El JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund obtuvo una rentabilidad del -5,06 %, neta de comisiones y en libras esterlinas con la clase de acciones B, durante el ejercicio 2015. En el mismo periodo, el MSCI Emerging Markets NR Index (ajustado)⁷ alcanzó una rentabilidad del -10,61 %.

Antecedentes de la inversión

Fue un año arduo y volátil en los mercados emergentes, y el índice de referencia MSCI Emerging Markets Index alcanzó su nivel más bajo desde 2009 y los activos en general se comportaron peor que los de mercados desarrollados. Con la excepción del mercado ruso, con una valoración ya baja, cuyas acciones disfrutaron de un buen año, y otros similares de India, Corea del Sur y Taiwán, que terminaron el año de forma bastante neutral, diversos mercados individuales sufrieron importantes pérdidas con decenas en 2015. Entre ellos se incluían Sudáfrica y Turquía, dos países que confían mucho en flujos de capital externo, pero fue el anterior ejemplo modélico de los mercados emergentes, Brasil, la que destacó por los problemas en sus mercados. Los precios de las acciones de Brasil se vieron afectados por la recesión, hundiendo los precios de las materias primas globales, un escándalo de soborno de primer nivel en una empresa energética estatal, Petrobras, en el que se ha visto envuelta la presidenta Rousseff, y la pérdida de la calificación de grado de inversión del país. El real brasileño perdió casi la mitad de su valor en el año.

De manera predominante, entre las preocupaciones de los inversores se encontraba la importante ralentización en China después de que los políticos introdujeran reformas estructurales y trataran de reequilibrar la economía china hacia el consumo doméstico. La sorprendente, aunque modesta, devaluación del renminbi (que podría discutirse que estuvo torpemente gestionada), hizo temblar a los mercados de valores de todo el mundo en agosto y aumentó los miedos de una guerra de divisas a nivel mundial liderada por China. Los movimientos en las divisas fueron sin duda cruciales en 2015, y la fortaleza del dólar estadounidense fue sin duda otra de las principales características del periodo después de que la economía estadounidense continuara recuperándose y la Reserva Federal finalmente decidió incrementar los tipos de interés en Estados Unidos en diciembre. La fortaleza del dólar estadounidense ha resultado históricamente ser negativa para los mercados emergentes. Este fue el caso sin duda en 2015 dado que la subida del dólar estadounidense tuvo como consecuencia salidas de capital netas de los mercados emergentes por primera vez desde 1988. La fortaleza del dólar y las dudas sobre el crecimiento en China en un momento con exceso de oferta contribuyeron a la caída de los precios de las materias primas, que fue negativa para las naciones exportadoras de materias primas de los mercados emergentes, como en Latinoamérica. Hay que destacar que el colapso del precio del petróleo hasta los 30 USD por barril, después de que la OPEC rechazara los cortes en el suministro como intento por perjudicar a los productores de petróleo esquistoso americanos.

Evaluación del Fondo

La asignación por países respalda el proceso de inversión descendente del equipo de inversión y fue el principal causante del buen rendimiento del subfondo durante el año. La posición bastante infraponderada en valores de renta variable brasileños fue una de las influencias más positivas en el rendimiento. La posición sobreponderada a largo plazo en la India fue bastante beneficiosa al igual que nuestra exposición sobreponderada a China y Corea del sur. Corea del Sur es un mercado que nos gusta, ya que consideramos que la base de exportación de fabricantes y empresas tecnológicas está bien situada para hacer frente a una economía estadounidense más fuerte, y el gobierno ha diseñado políticas que respaldan el crecimiento y su mercado de renta variable tiene una valoración muy atractiva. El modesto saldo de caja del subfondo también sirvió de protección frente a mercados a la baja.

Nuestra visión desde arriba se complementó por una buena selección de títulos en Corea del Sur y China aunque nuestras posiciones en India afectaron negativamente a los resultados, especialmente ICICI Bank y Tata Motors. Entre los valores que mejor se comportaron en la cartera se encontraba la empresa de medios digitales sudafricana, Naspers, propietaria de una participación en la empresa de internet china Tencent Holdings que resultó clave para el éxito a largo plazo del título. LG Household & Healthcare de Corea del Sur fue el valor que mejores resultados obtuvo. En cuanto a los valores negativos, SK Hynix fue el valor más negativo por la presión en el sector de los chips de memoria producida por la ralentización de la demanda en el sector de la electrónica de consumo.

Perspectiva

La economía estadounidense sigue recuperándose y sus tipos de interés siguen subiendo a la vez que China se ralentiza, por lo que no vemos motivos para esperar una mejora significativa en la clase de activos en 2016. Favorecemos aquellos mercados en que los políticos ofrecen opciones (flexibilización o reformas) y con exposición a la economía estadounidense: nos gusta China, las economías orientadas a la exportación del este asiático de Corea del Sur y Taiwán y la India. Estamos evitando mercados vulnerables (como Brasil, Turquía, Sudáfrica), mercados basados en las materias primas (Latinoamérica) y el comercio de consumo de los mercados emergentes.

⁷ Ajustado para 12pm.

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

JOHCM GLOBAL EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES FUND LISTADO DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2015

Títulos o valores cotizados

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor razonable £	% de patrimonio
BERMUDAS					
Haier Electronics	2.479.756	HKD	3.258.687	3.394.601	2,41
Johnson Electric Holdings	806.750	HKD	1.812.859	1.865.223	1,32
			5.071.546	5.259.824	3,73
BRASIL					
BRF	289.287	BRL	3.580.347	2.731.109	1,94
Valid Solucoes	32.555	BRL	299.086	235.780	0,17
			3.879.433	2.966.889	2,11
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding	29.600	USD	1.225.742	1.631.891	1,16
Baidu	12.968	USD	1.839.538	1.681.713	1,19
China High Precision Automation	238.000	HKD	119.124	-	-
China Overseas Property Holdings	540.064	HKD	36.359	59.728	0,04
China Resources Land	840.279	HKD	1.241.783	1.653.709	1,17
ENN Energy Holdings	613.000	HKD	2.124.500	2.207.310	1,57
Tencent Holdings	36.969	HKD	335.577	490.947	0,35
Xinyi Solar Holdings	2.682.222	HKD	406.530	740.425	0,53
			7.329.153	8.465.723	6,01
CHINA					
China Construction Bank	8.770.039	HKD	4.198.312	4.055.303	2,88
China Life Insurance	1.287.439	HKD	2.506.381	2.808.417	1,99
China Petroleum & Chemical	4.286.000	HKD	2.361.541	1.746.728	1,24
China Petroleum & Chemical	20.728	USD	939.493	840.005	0,60
Huaneng Power International	7.942	USD	232.354	182.957	0,13
Huaneng Power International	3.765.071	HKD	2.351.679	2.193.444	1,56
Industrial & Commercial Bank of China	8.658.614	HKD	3.652.415	3.528.755	2,50
PICC Property & Casualty	1.578.632	HKD	2.162.675	2.119.789	1,50
			18.404.850	17.475.398	12,40
RUSIA					
MegaFon	166.959	USD	1.473.095	1.301.594	0,92
			1.473.095	1.301.594	0,92
HONG KONG					
China Mobile	132.148	HKD	1.055.782	1.006.922	0,71
China Mobile	133.759	USD	4.568.355	5.097.387	3,62
China Overseas Land & Investment	1.682.191	HKD	3.001.119	3.984.478	2,83
CNOOC	715.000	HKD	874.098	502.466	0,36
CNOOC	8.453	USD	1.009.722	595.541	0,42
Lenovo	2.485.037	HKD	1.524.201	1.703.079	1,21
			12.033.277	12.889.873	9,15

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor razonable £	% de patrimonio
INDIA					
Axis Bank	528.608	INR	2.165.770	2.421.809	1,72
HDFC Bank	64.760	USD	1.534.107	2.671.178	1,90
ICICI Bank	750.897	USD	4.020.641	3.943.153	2,80
ITC	969.769	INR	3.368.660	3.242.951	2,30
Reliance Industries	222.276	INR	2.212.953	2.300.650	1,63
Tata Consultancy Services	57.391	INR	1.313.660	1.426.710	1,01
Tata Motors	81.946	INR	390.352	327.115	0,23
Tata Motors	145.500	USD	2.815.164	2.888.296	2,05
			17.821.307	19.221.862	13,64
JERSEY					
Randgold Resources	46.204	GBP	2.238.206	1.902.681	1,35
			2.238.206	1.902.681	1,35
PAÍSES BAJOS					
Yandex	164.835	USD	2.941.616	1.716.718	1,22
			2.941.616	1.716.718	1,22
SUDÁFRICA					
Naspers	102.484	ZAR	6.848.875	9.411.456	6,68
			6.848.875	9.411.456	6,68
COREA DEL SUR					
Hyundai Motor	50.574	KRW	3.749.326	3.236.595	2,30
LG Household & Health Care	7.905	KRW	2.719.070	4.762.048	3,38
Samsung Electronics	8.673	KRW	6.475.932	6.269.639	4,45
Samsung Electronics	15.457	USD	5.872.417	5.602.517	3,98
SK Hynix	211.741	KRW	5.010.259	3.735.534	2,65
Youngone	48.375	KRW	1.036.086	1.168.438	0,83
			24.863.090	24.774.771	17,59
TAIWÁN					
Cathay Financial Holding	4.062.914	TWD	4.100.020	3.860.914	2,75
Cleanaway	251.000	TWD	1.046.647	898.961	0,64
Fubon Financial Holding	1.625.798	TWD	1.456.696	1.501.587	1,07
Largan Precision	48.000	TWD	2.329.086	2.236.344	1,59
MediaTek	385.424	TWD	3.352.930	1.977.654	1,40
Novatek Microelectronics	872.430	TWD	2.245.169	2.309.893	1,64
Shin Kong Financial Holding	10.786.075	TWD	2.267.107	1.582.855	1,12
Taiwan Semiconductor Manufacturing	276.000	TWD	601.841	810.059	0,57
Taiwan Semiconductor Manufacturing	296.100	USD	3.466.235	4.572.757	3,25
Yungtay Engineering	1.351.408	TWD	2.000.275	1.316.116	0,93
			22.866.006	21.067.140	14,96
TAILANDIA					
PTT Global Chemical	2.139.613	THB	2.862.796	2.003.574	1,42
			2.862.796	2.003.574	1,42
Total de títulos o valore cotizados - acciones			128.633.250	128.457.503	91,18

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

				Coste de adquisición	Valor razonable	% de patrimonio
Descripción	Cantidad	Divisa	£	£		
RUSIA						
M Video	220.225	RUB	329.654	540.557	0,38	
M Video	391.435	USD	1.760.745	938.239	0,67	
MMC Norilsk Nickel	220.235	USD	2.395.681	1.887.877	1,34	
			4.486.080	3.366.673	2,39	
TAIWÁN						
Phison Electronics	434.865	TWD	1.904.817	2.075.147	1,47	
			1.904.817	2.075.147	1,47	
Total de otros mercados organizados - warrants			6.390.897	5.441.820	3,86	
Total de títulos o valore cotizados - inversiones			135.024.147	133.899.323	95,04	
Derivados						
Contratos abiertos sobre divisas						
Vencimiento	Contraparte	Divisa comprada	Divisa vendida	Valor razonable	% de patrimonio	
				£	2015	
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	USD	1.331.956	GBP (899.041)	6 -	
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	USD	208.178	GBP (140.563)	(47) -	
Total a 31 de diciembre de 2015				(41)	-	
Total a 31 de diciembre de 2014				-	-	

JOHCM GLOBAL EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES FUND
DIVISIÓN GEOGRÁFICA a 31 de diciembre de 2015

	% de patrimonio 2015	% de patrimonio 2014
Corea del Sur	17,59	15,43
Taiwan	16,41	17,44
India	13,64	16,00
China	12,41	11,69
Hong Kong	9,16	10,77
Sudáfrica	6,68	5,29
Islas Caimán	6,01	3,19
Bermudas	3,73	2,89
Rusia	3,31	2,18
Brasil	2,11	2,83
Tailandia	1,42	1,40
Jersey	1,35	1,38
Países Bajos	1,22	2,03
Grecia	-	0,70
Malasia	-	2,10
Total de inversiones	95,04	95,32
Contratos abiertos sobre divisas	-	-
Total de inversiones según su valor razonable con cambios en resultados	95,04	95,32
Otros activos netos	4,96	4,68
Total de patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	100,00	100,00

El % de holding que cumplía los requisitos para considerarse PEA a 31 de diciembre de 2015 era del 1,22% (2014: 2,73%).
 («PEA» es el acrónimo de Plan d'Épargne en Actions y es aplicable a los inversores franceses).

JOHCM GLOBAL EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES FUND
DIVISIÓN ECONÓMICA DE LAS INVERSIONES a 31 de diciembre de 2015

	% de patrimonio 2015	% de patrimonio 2014
Semiconductores electrónicos	16,36	14,91
Bancos e instituciones financieras	14,71	15,75
Transmisión de noticias	6,75	6,64
Artes gráficas y editoriales	6,68	5,29
Equipos electrónicos y eléctricos	4,89	5,34
Industria del automóvil	4,35	7,48
Gasolina	4,04	5,16
Empresas inmobiliarias	4,04	1,57
Software de internet	3,77	4,14
Seguro	3,50	2,17
Industria farmacéutica y cosmética	3,38	2,41
Holdings y empresas financieras	3,35	4,96
Servicios públicos	3,25	2,29
Tabaco y licores	2,30	2,05
Agricultura y pesca	1,94	-
Otros servicios	1,80	0,55
Productos químicos	1,63	1,39
Fotografía y óptica	1,59	1,61
Metales preciosos	1,35	1,38
Metales no ferrosos	1,34	1,75
Equipos de oficina y ordenadores	1,21	2,15
Varios	1,02	0,43
Mecánica y maquinaria	0,93	0,74
Casas comerciales	0,83	0,88
Comercio minorista	0,03	0,59
Bienes de consumo	-	1,59
Construcción y materiales de construcción	-	2,10
Total de inversiones	95,04	95,32
Contratos abiertos sobre divisas	-	-
Total de inversiones según su valor razonable con cambios en resultados	95,04	95,32
Otros activos netos	4,96	4,68
Total de patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	100,00	100,00

JOHCM GLOBAL EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES FUND
PRINCIPALES CAMBIOS EN LA CARTERA del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015

Fecha	Nombre del título o valor	Cantidad	Coste £
COMPRAS			
26/06/2015	Cathay Financial Holding	1.587.000	1.782.178
11/02/2015	SK Hynix	54.548	1.531.521
20/05/2015	NAVER	4.098	1.520.560
25/08/2015	China Resources Land	840.279	1.241.783
22/04/2015	BRF	91.000	1.236.783
24/08/2015	Alibaba Group Holding	29.600	1.225.742
07/08/2015	Samsung Electronics	1.745	1.082.248
25/08/2015	Haier Electronics	760.177	947.486
23/04/2015	BRF	60.200	827.671
10/03/2015	Naspers	8.922	806.178
11/05/2015	SK Hynix	27.518	762.094
11/05/2015	Samsung Electronics	945	760.972
19/03/2015	Baidu	5.179	752.228
13/07/2015	PICC Property & Casualty	536.111	750.444
20/03/2015	Baidu	5.188	747.677
10/07/2015	LG Household & Health Care	1.806	742.846
02/07/2015	Samsung Electronics	1.976	734.428
26/02/2015	Haier Electronics	430.803	726.352
04/12/2015	ENN Energy Holdings	211.572	716.446
26/02/2015	China Overseas Land & Investment	356.724	708.003
Fecha	Nombre del título o valor	Cantidad	Importes £
VENTAS			
22/04/2015	Localiza Rent a Car	237.035	1.941.064
20/04/2015	LG Household & Health Care	3.100	1.680.214
11/05/2015	Lenovo	1.442.077	1.629.208
24/06/2015	Fubon Financial Holding	1.206.150	1.589.503
10/02/2015	Taiwan Semiconductor Manufacturing	91.274	1.409.042
13/11/2015	NAVER	4.098	1.407.109
27/08/2015	CNOOC	17.614	1.366.842
22/01/2015	HDFC Bank	32.140	1.263.112
25/08/2015	China Mobile	159.852	1.203.518
20/03/2015	Tencent Holdings	76.600	979.470
24/08/2015	HDFC Bank	25.872	943.434
13/04/2015	Haier Electronics	298.248	668.987
01/06/2015	Tencent Holdings	49.504	650.710
04/09/2015	Tencent Holdings	56.950	613.216
08/07/2015	MMC Norilsk Nickel	51.044	524.241
01/12/2015	Samsung Electronics	1.350	506.169
02/02/2015	Tata Motors	15.084	503.316
11/03/2015	Gamuda	486.233	447.099
18/05/2015	Xinyi Solar Holdings	1.696.000	444.206
09/04/2015	Lenovo	399.135	440.393

JOHCM Asia ex-Japan Fund
Un subfondo de J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES
del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Rendimiento

El JOHCM Asia Ex-Japan Fund alcanzó una rentabilidad del -1,31 %, neta de comisiones y en libras esterlinas para la clase de acciones B, en el ejercicio 2015. En el mismo periodo, el MSCI AC Asia ex Japan NR Index (ajustado)⁸ alcanzó una rentabilidad del -4,50 %.

Antecedentes de la inversión

Los mercados de valores asiáticos crecieron con fuerza en el primer trimestre ayudados por un espectacular comienzo del mes de enero, en común con los mercados de títulos de todo el mundo, después de que el Banco Central Europeo anunciara la introducción de un programa de flexibilización cuantitativa. En Asia, el Banco de la Reserva de la India sorprendió a los inversores con un recorte de los tipos de interés entre reuniones del 0,25 %, que además ayudó a alentar a los mercados de valores de renta variable asiáticos. Además, la continuada caída de los precios de los materias primas mantuvo las perspectivas de que los tipos de inflación serían benignos en Asia, respaldando la flexibilización de la política monetaria en la región.

Los valores de renta variable asiáticos se mostraron boyantes en el segundo trimestre, pero después experimentaron una importante liquidación a finales de junio a consecuencia del final abrupto al mercado alcista en China, que se vio golpeado por los frenos a la negociación con márgenes por parte de los agentes y por la relajación de las normas sobre venta en corto.

Los mercados de acciones asiáticos después pasaron por un traumático tercer trimestre. El sentimiento hacia China fue el principal culpable. El Banco Popular de China (PBoC) devaluó el tipo de referencia del yuan chino un 1,86 % el 11 de agosto, lo que dio lugar a una importante venta de los yuan mantenidos en el extranjero y de otras divisas de mercados emergentes. El movimiento del PBoC llegó a pesar de sus garantías de que esto era simplemente un ajuste aislado para arreglar la persistente discrepancia entre el tipo de referencia y el tipo de cambio al contado real. Los mercados extrapolaron una imagen mucho peor, lo que llevó a temer un crecimiento global mucho más débil y su impacto en las ganancias corporativas.

Los mercados asiáticos después crecieron dejando atrás los mínimos del verano, y el índice terminó con una subida del 6 % en el cuarto trimestre. El rendimiento de los mercados asiáticos individuales fue diverso e Indonesia fue testigo de ganancias de decenas mientras que la India, Filipinas y Tailandia pasaron por una época débil. Los mercados indios se vieron golpeados por la pérdida inesperada del estado de Bihar por parte del partido del primer ministro Modi. El sentimiento negativo se vio además acompañado por unas decepcionantes ganancias corporativas en el segundo trimestre del ejercicio fiscal 2016. Del mismo modo, China siguió obsesionando a los inversores, con unos malos datos económicos por un lado compensados por la promesa de reformas en el suministro. Los inversores no perdieron ojo de la economía china y de la respuesta de los políticos.

Evaluación del Fondo

India, en la que el subfondo mantenía una fuerte posición sobreponderada, fue el punto más positivo para la cartera en 2015. Las participaciones en India Ramco Systems y Glenmark Pharmaceuticals se encontraban entre los valores con mejores resultados, aunque Tata Motors decepcionó después de haber sorprendido al mercado con unas ganancias más bajas por problemas en su negocio asiático y su división de Jaguar LandRover. Las implicaciones para los retornos del capital empleado para las empresas indias bien gestionadas son estructuralmente positivos para los próximos 3-5 años. Pese a que ahora se ven múltiples altos, seguimos convencidos de los méritos de continuar con nuestros nombres indios, aunque redujimos algo la exposición a finales de año.

En contraste, China resultó un mercado más difícil para la cartera dado que los valores cíclicos chinos, como Angang Steel, tuvieron problemas por las dudas relativas a la ralentización económica en China. Cualquier derivado de la demanda china sufrió mucho en 2015. China fue la causa de dos fallos de la cartera.

Primero, al mantener nuestro enfoque contrario en los cíclicos, en 2014 compramos los valores cíclicos chinos entonces nada favorecidos. Al crecer el mercado chino en la primera mitad de 2015, cometimos el error (que ahora vemos) de no vender. Podríamos argumentar el hecho de que las valoraciones de los cíclicos aún estaban muy bajas en relación con sus valoraciones medias, pero eso no quita que perdimos ganancias que podíamos haber recogido.

⁸ Ajustado para 12pm.

El segundo fallo fue una respuesta emocional a la liquidación acaecida en China en el tercer trimestre de 2015. Aunque intentamos entender los motivos detrás de esa liquidación en el mercado de acciones A de China, quedó claro que en China estamos enfrentándonos a la «trinidad imposible». La teoría económica dice que un banco central puede gestionar de manera razonable solo dos de las tres variables: un tipo de cambio estable, el movimiento libre de capitales (la ausencia de controles en el capital) y una política monetaria independiente. El intento de China por internacionalizar su divisa y liberalizar sus mercados de valores de renta variable y de deuda para el capital extranjero llega en un momento de ralentización del crecimiento, un amontonamiento de deuda y una posible inversión de las condiciones de liquidez de la Reserva Federal. Al enfrentarnos a un periodo de posibles salidas de capital desde China y a la devaluación sorpresa del yuan en agosto, nos dimos cuenta de que las repercusiones serían negativas y llegarían lejos. Las liquidaciones en agosto y septiembre fueron brutales, pero en contra de lo previsto, duraron poco.

JOHCM Asia ex-Japan Fund
Un subfondo de J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES
del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

La Reserva Federal retrasó la prevista subida de tipos en septiembre mientras que el PBoC sofocó las salidas de capital. No había mucho que hacer salvo recordarnos a nosotros mismos que desde la crisis de 2008/2009, los bancos centrales harán lo que sea para evitar la deflación del precio de los activos.

Perspectiva

Los riesgos emanantes de China son obvios y sus repercusiones en la región podrían ser graves. El problema de sobreendeudamiento en muchos países impide el crecimiento (hemos cogido préstamos de manera efectiva del futuro para consumir) y afecta a las valoraciones. El aumento de la deuda en un entorno desinflacionario y de bajo crecimiento supone un importante problema. Algunos incluso sugieren que estando los bancos centrales al final de sus posibilidades, podríamos afrontar una grave crisis. Todo esto es, sin duda, una posibilidad muy real.

Sin embargo, algunas condiciones necesarias para obtener resultados positivos en Asia sería empezar a encajar. La primera de las tres condiciones que observamos es un cambio en las actitudes de los empresarios asiáticos. Después de años acostumbrados al crecimiento como si fuera inevitable, las empresas ahora no paran de hablar de limitaciones. Los planes de gasto de capital se están reduciendo y las empresas se centran ahora en el control de gastos. Las empresas están pensando en defender márgenes, conservar el efectivo y gestionar un bajo crecimiento. Eso significa que las firmas están empezando a centrarse en el retorno del capital y no solo en el crecimiento para ayudar al crecimiento.

La segunda tendencia es la ralentización en los préstamos bancarios. Finalmente, la mayoría de los bancos (excluyendo China) ahora aceptan que nos encontramos en una ralentización económica en Asia, afrontando una crisis en algunos casos. Los bancos ya no buscan crecer sino que se están centrando en evitar los préstamos morosos y en recobrar ese tipo de préstamos. A medida que esta tendencia se acelere, la primera baja, teóricamente, sería negocios inviables y nada rentables. La ralentización en los préstamos reflejará sin duda un menor crecimiento de la demanda, pero a largo plazo, la incapacidad para acceder al crédito ayudará a reducir el número de competidores irracionales.

Finalmente, estamos viendo bajas valoraciones combinadas por una aversión por la clase de activos. Sin embargo, esta volatilidad en los mercados y especialmente la depreciación de la divisa son, en nuestra opinión, lo mejor que puede ocurrir para los inversores a largo plazo. Dado que los mercados emergentes (y más recientemente los mercados asiáticos) se han comportado tan mal en los últimos cinco años, 2016 podría ser el año en que se produzca una aversión general hacia estos mercados. Si eso ocurre, podríamos ver la construcción de una muy buena oportunidad de inversión a largo plazo.

JOHCM ASIA EX-JAPAN FUND
LISTADO DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2015

Títulos o valores cotizados

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor razonable £	% de patrimonio
BERMUDAS					
Johnson Electric Holdings	2.767.625	HKD	6.542.909	6.398.807	2,07
			6.542.909	6.398.807	2,07
ISLAS CAIMÁN					
AAC Technologies Holdings	1.909.552	HKD	7.113.262	8.405.817	2,72
CK Hutchison Holdings	1.163.680	HKD	9.621.822	10.599.674	3,43
Sands China	2.739.200	HKD	6.219.327	6.333.088	2,05
Tencent Holdings	1.329.500	HKD	15.389.531	17.655.721	5,72
			38.343.942	42.994.300	13,92
CHINA					
Beijing Capital International Airport	16.505.755	HKD	11.045.639	12.030.623	3,89
			11.045.639	12.030.623	3,89
HONG KONG					
BYD Electronic International	6.508.000	HKD	5.014.380	2.357.589	0,76
China Mobile	2.339.000	HKD	17.880.738	17.822.373	5,77
China Traditional Chinese Medicine	25.889.526	HKD	12.006.681	11.813.610	3,82
			34.901.799	31.993.572	10,35
INDIA					
Amara Raja Batteries	1.024.364	INR	7.029.622	9.005.833	2,92
Asian Paints	1.138.121	INR	8.734.414	10.258.472	3,32
Bajaj Auto	329.335	INR	7.288.467	8.506.770	2,75
Cummins India	584.626	INR	6.078.584	6.144.760	1,99
Dr Reddy's Laboratories	244.105	INR	7.762.612	7.741.135	2,51
Emami	808.218	INR	8.551.073	8.240.896	2,67
Glenmark Pharmaceuticals	980.924	INR	7.527.307	9.225.338	2,99
Infosys	532.233	USD	5.533.189	6.042.428	1,96
Ramco Systems	998.180	INR	2.618.346	8.095.924	2,62
Zee Entertainment Enterprises	2.374.850	INR	7.949.549	10.593.247	3,43
			69.073.163	83.854.803	27,16
INDONESIA					
Indofood CBP Sukses Makmur	12.042.700	IDR	7.914.229	7.944.270	2,57
AKR Corporindo	32.373.970	IDR	8.646.710	11.371.539	3,68
			16.560.939	19.315.809	6,25
LUXEMBURGO					
L'Occitane International	5.613.452	HKD	8.985.701	7.332.440	2,37
			8.985.701	7.332.440	2,37
FILIPINAS					
Emperador	41.256.904	PHP	6.315.925	5.317.858	1,72
Universal Robina	2.681.842	PHP	6.843.491	7.183.948	2,33
			13.159.416	12.501.806	4,05

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Títulos o valores cotizados

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor razonable £	% de patrimonio
COREA DEL SUR					
BGF retail	15.381	KRW	1.434.869	1.513.392	0,49
KT&G	138.012	KRW	7.549.589	8.274.386	2,68
Samsung Fire & Marine Insurance	28.465	KRW	4.757.455	5.021.794	1,63
			13.741.913	14.809.572	4,80
TAIWÁN					
Delta Electronics	2.732.320	TWD	10.229.112	8.720.342	2,82
Giant Manufacturing	1.750.000	TWD	9.077.488	7.865.996	2,55
King Slide Works	972.000	TWD	8.527.388	8.498.598	2,75
Largan Precision	169.000	TWD	8.981.303	7.873.795	2,55
Makalot Industrial	1.440.452	TWD	6.900.518	6.888.525	2,23
Nien Made Enterprise	199.000	TWD	894.650	923.067	0,30
Taiwan Paiho	2.697.407	TWD	4.116.408	4.030.412	1,30
Taiwan Semiconductor Manufacturing	565.000	TWD	1.620.623	1.658.273	0,54
			50.347.490	46.459.008	15,04
Total de títulos o valore cotizados - acciones			262.702.911	277.690.740	89,90
TAIWÁN					
PChome Online	1.505.458	TWD	11.492.730	10.165.672	3,29
			11.492.730	10.165.672	3,29
Otros mercados organizados - acciones			11.492.730	10.165.672	3,29
Total de títulos o valore cotizados - inversiones			274.195.641	287.856.412	93,19

Derivados

Contratos abiertos sobre divisas

						% de patrimonio
Vencimiento	Contraparte	Divisa comprada	Divisa vendida	Valor razonable	£	2015
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	1.104 USD	(1.637)	(1)	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	USD	58.648 GBP	(39.599)	(13)	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	935 USD	(1.387)	(1)	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	215.480 USD	(235.794)	(705)	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	KRW	309.588.262 USD	(264.226)	(748)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	USD	29.030 EUR	(26.620)	19	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	6.732 USD	(9.986)	(8)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	USD	122.022 GBP	(82.390)	(28)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	370.164 USD	(404.172)	(604)	-
Total a 31 de diciembre de 2015					(2.089)	-
Total a 31 de diciembre de 2014					(815)	-

JOHCM ASIA EX-JAPAN FUND
DIVISIÓN GEOGRÁFICA a 31 de diciembre de 2015

	% de patrimonio 2015	% de patrimonio 2014
India	27,16	26,80
Taiwan	18,33	12,22
Islas Caimán	13,92	10,14
Hong Kong	10,35	9,59
Indonesia	6,25	4,08
Corea del Sur	4,80	4,15
Filipinas	4,05	8,07
China	3,89	9,33
Luxemburgo	2,37	2,36
Bermudas	2,07	2,90
Singapur	-	1,26
Total de inversiones	93,19	90,90
Contratos abiertos sobre divisas	-	-
Total de inversiones según su valor razonable con cambios en resultados	93,19	90,90
Otros activos netos	6,81	9,10
Total de patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	100,00	100,00

El % de holding que cumplía los requisitos para considerarse PEA a 31 de diciembre de 2015 era del 2,37% (2014: 2,36%).
 («PEA» es el acrónimo de Plan d'Épargne en Actions y es aplicable a los inversores franceses).

JOHCM ASIA EX-JAPAN FUND
DIVISIÓN ECONÓMICA DE LAS INVERSIONES a 31 de diciembre de 2015

	% de patrimonio 2015	% de patrimonio 2014
Software de internet	15,31	9,33
Industria farmacéutica y cosmética	7,87	8,84
Equipos electrónicos y eléctricos	7,81	12,31
Productos químicos	7,00	4,88
Semiconductores electrónicos	6,77	6,69
Transporte	6,44	2,78
Fotografía y óptica	5,98	3,08
Transmisión de noticias	5,77	4,46
Alimentación y destilerías	4,90	8,34
Servicios públicos	3,82	-
Industria textil	3,53	1,37
Holdings y empresas financieras	3,43	3,74
Casas comerciales	2,97	-
Industria del automóvil	2,75	6,20
Tabaco y licores	2,68	1,46
Ocio	2,05	-
Mecánica y maquinaria	1,99	2,32
Seguro	1,63	5,09
Comercio minorista	0,49	0,69
Bancos e instituciones financieras	-	3,12
Construcción y materiales de construcción	-	1,65
Industria pesada y minera	-	3,41
Empresas inmobiliarias	-	1,14
 Total de inversiones	 93,19	 90,90
Contratos abiertos sobre divisas	-	-
 Total de inversiones según su valor razonable con cambios en resultados	 93,19	 90,90
Otros activos netos	6,81	9,10
 Total de patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	 100,00	 100,00

JOHCM ASIA EX-JAPAN FUND

PRINCIPALES CAMBIOS EN LA CARTERA del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015

Fecha	Nombre del título o valor	Cantidad	Coste £
COMPRAS			
03/06/2015	Cheung Kong Property Holdings	697.680	3.273.591
17/08/2015	Tencent Holdings	270.500	3.185.329
20/08/2015	Tencent Holdings	221.600	2.496.255
17/09/2015	Largan Precision	42.742	2.442.294
18/03/2015	China Mobile	220.500	2.002.853
14/05/2015	Yangzijiang Shipbuilding Holdings	2.558.500	1.824.598
20/05/2015	Yangzijiang Shipbuilding Holdings	2.472.900	1.748.098
15/01/2015	Indiabulls Housing Finance	306.627	1.705.890
06/11/2015	Largan Precision	30.000	1.667.624
18/09/2015	Tencent Holdings	144.600	1.637.706
04/09/2015	KT&G	27.848	1.607.228
20/03/2015	Amara Raja Batteries	167.210	1.574.552
18/08/2015	Tencent Holdings	132.700	1.560.424
19/08/2015	Tencent Holdings	134.000	1.548.623
02/12/2015	Dr Reddy's Laboratories	46.052	1.498.804
18/03/2015	Universal Robina	443.290	1.459.921
09/11/2015	Taiwan Semiconductor Manufacturing	508.000	1.459.263
02/09/2015	Sands China	641.616	1.402.489
22/10/2015	Tencent Holdings	106.700	1.308.273
01/04/2015	Emami	117.842	1.283.225
Fecha	Nombre del título o valor	Cantidad	Importes £

VENTAS

28/08/2015	Ping An Insurance Group Co of China	1.480.890	4.785.354
24/08/2015	Infosys	350.424	3.656.014
24/08/2015	Glenmark Pharmaceuticals	312.168	3.441.676
28/08/2015	China Life Insurance	1.324.000	3.028.267
04/09/2015	Agricultural Bank of China	10.079.000	2.488.653
29/09/2015	Indiabulls Housing Finance	262.097	1.865.070
05/10/2015	MediaTek	366.000	1.777.755
04/09/2015	Ping An Insurance Group Co of China	570.000	1.715.274
08/05/2015	Universal Robina	552.770	1.650.877
21/09/2015	China Life Insurance	689.000	1.613.290
04/09/2015	Cheung Kong Property Holdings	336.978	1.542.517
07/09/2015	Makalot Industrial	258.863	1.456.204
04/09/2015	China Life Insurance	657.000	1.396.121
26/08/2015	Agricultural Bank of China	5.396.377	1.388.250
10/09/2015	MediaTek	243.981	1.330.354
30/09/2015	Indiabulls Housing Finance	174.094	1.329.634
28/08/2015	Indiabulls Housing Finance	175.269	1.325.251
07/09/2015	Cheung Kong Property Holdings	285.127	1.298.710
27/07/2015	Tata Motors	535.031	1.289.371
21/09/2015	Asian Paints	159.364	1.289.025

JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund
Un subfondo de J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES
del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Rendimiento

El JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund obtuvo una rentabilidad del 15,22 %, neta de comisiones y en libras esterlinas con la clase de acciones B, durante el ejercicio 2015. En el mismo periodo, el MSCI AC Asia ex Japan Small Cap Total Return Index (ajustado)⁹ alcanzó una rentabilidad del 1,40 %.

Antecedentes de la inversión

Los mercados de valores asiáticos crecieron con fuerza en el primer trimestre ayudados por un espectacular comienzo del mes de enero, en común con los mercados de títulos de todo el mundo, después de que el Banco Central Europeo anunciara la introducción de un programa de flexibilización cuantitativa. En Asia, el Banco de la Reserva de la India sorprendió a los inversores con un recorte de los tipos de interés entre reuniones del 0,25 %, que además ayudó a alentar a los mercados de valores de renta variable asiáticos. Además, la continuada caída de los precios de los materias primas mantuvo las perspectivas de que los tipos de inflación serían benignos en Asia, respaldando la flexibilización de la política monetaria en la región.

Los valores de renta variable asiáticos se mostraron boyantes en el segundo trimestre, pero después experimentaron una importante liquidación a finales de junio a consecuencia del final abrupto al mercado alcista en China, que se vio golpeado por los frenos a la negociación con márgenes por parte de los agentes y por la relajación de las normas sobre venta en corto.

Los mercados de acciones asiáticos después pasaron por un traumático tercer trimestre. El sentimiento hacia China fue el principal culpable. El Banco Popular de China (PBoC) devaluó el tipo de referencia del yuan chino un 1,86 % el 11 de agosto, lo que dio lugar a una importante venta de los yuan mantenidos en el extranjero y de otras divisas de mercados emergentes. El movimiento del PBoC llegó a pesar de sus garantías de que esto era simplemente un ajuste aislado para arreglar la persistente discrepancia entre el tipo de referencia y el tipo de cambio al contado real. Los mercados extrapolaron una imagen mucho peor, lo que llevó a temer un crecimiento global mucho más débil y su impacto en las ganancias corporativas.

Los mercados asiáticos después crecieron dejando atrás los mínimos del verano, y el índice terminó con una subida del 6 % en el cuarto trimestre. El rendimiento de los mercados asiáticos individuales fue diverso e Indonesia fue testigo de ganancias de decenas mientras que la India, Filipinas y Tailandia pasaron por una época débil. Los mercados indios se vieron golpeados por la pérdida inesperada del estado de Bihar por parte del partido del primer ministro Modi. El sentimiento negativo se vio además acompañado por unas decepcionantes ganancias corporativas en el segundo trimestre del ejercicio fiscal 2016. Del mismo modo, China siguió obsesionando a los inversores, con unos malos datos económicos por un lado compensados por la promesa de reformas en el suministro. Los inversores no perdieron ojo de la economía china y de la respuesta de los políticos.

Evaluación del Fondo

La exitosa selección de valores en Taiwán y la India ayudó al buen rendimiento del subfondo en el periodo. Uno de los valores que mejor se comportó fue Ramco Systems, una empresa de software en la nube para empresas de la India. Históricamente, la empresa se centraba más en la I+D y dejaba a un lado los aspectos comerciales y de marketing, lo que resultaba en un historial desigual de ingresos y rentabilidad antes de 2013. Esto se modificó cuando se contrató a un nuevo consejero delegado en 2012, quien ha reestructurado la organización para que se centre las ventas y ha realineado sus soluciones de software para que sean más fáciles de usar y móviles. Hemos empezado a ver los resultados de esta reforma con importantes obtenciones de nuevos pedidos el año pasado.

Tung Thih Electronic, una empresa de componentes de automóviles de Taiwán, fue el valor que mejor se comportó en la cartera. Se vio impulsada por las fuertes ventas y el aumento de los pedidos al seguir ganando cuota de mercado a través de nuevos clientes y modelos.

Eclat Textile fue otro de los valores que se comportó muy bien después de haber entrado en la cartera en enero. Se trata de un fabricante líder en telas y prendas que se especializa en tejidos de punto y prendas de vestir que se usan en ropa deportiva funcional, ropa interior y prendas informales. La empresa es el principal proveedor de telas y prendas de algunas marcas líderes como Nike, Under Armour, GAP (Athleta), Lululemon y Adidas. La ventaja competitiva de la empresa radica en su tecnología de producción de tejidos interna, su prioridad a la calidad y su capacidad de respuesta, lo que le reporta un fuerte poder adquisitivo.

Algunos de los valores que peor se comportaron, pese a no ser mucho, incluyeron a la empresa cotizada taiwanesa Airtac International y la empresa que cotiza en Hong Kong EVA Precision Industrial Holdings.

⁹ Ajustado para 12pm.

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

JOHCM ASIA EX-JAPAN SMALL AND MID-CAP FUND LISTADO DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2015

Títulos o valores cotizados

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor razonable £	% de patrimonio
BERMUDAS					
Johnson Electric Holdings	683.500	HKD	1.588.235	1.580.266	2,35
Man Wah Holdings	1.204.800	HKD	765.489	956.835	1,42
PAX Global Technology	3.748.000	HKD	2.400.800	2.607.796	3,88
			4.754.524	5.144.897	7,65
ISLAS CAIMÁN					
China Medical System Holdings	2.189.000	HKD	1.969.561	2.176.903	3,24
EVA Precision Industrial Holdings	12.107.837	HKD	1.818.360	1.455.033	2,16
Kingdee International Software	6.634.000	HKD	1.886.231	2.056.614	3,06
Minth Group	1.322.333	HKD	1.673.258	1.773.327	2,64
Nexteer Automotive Group	2.274.000	HKD	1.496.490	1.706.966	2,54
Pacific Textiles Holdings	1.132.000	HKD	1.025.752	1.178.976	1,75
Silergy	153.529	TWD	895.234	1.071.373	1,59
Stella International Holdings	830.500	HKD	1.355.877	1.395.803	2,08
Tsui Wah Holdings	6.698.649	HKD	1.255.518	1.055.828	1,57
			13.376.281	13.870.823	20,63
HONG KONG					
China Traditional Chinese Medicine	6.044.000	HKD	2.861.827	2.757.929	4,10
			2.861.827	2.757.929	4,10
INDIA					
Bajaj	256.261	INR	1.019.523	1.109.092	1,66
Berger Paints India	307.124	INR	533.624	842.339	1,25
Castrol India	355.716	INR	1.612.827	1.601.584	2,38
Dalmia Bharat	84.863	INR	411.092	748.119	1,11
Emami	158.490	INR	1.444.859	1.616.024	2,40
GlaxoSmithKline Consumer Healthcare	18.936	INR	1.065.816	1.237.519	1,84
IndusInd Bank	172.414	INR	1.462.137	1.704.265	2,54
Jubilant Foodworks	94.053	INR	1.382.494	1.423.724	2,12
Jyothy Laboratories	169.207	INR	399.411	541.756	0,81
Mahindra CIE Automotive	517.571	INR	1.264.180	1.325.805	1,97
Pidilite Industries	116.562	INR	549.704	656.921	0,98
Ramco Cements	373.523	INR	1.294.169	1.482.660	2,21
Ramco Systems	198.943	INR	972.393	1.613.564	2,40
WABCO India	28.978	INR	1.731.761	1.800.405	2,68
			15.143.990	17.703.777	26,35
LUXEMBURGO					
L'Occitane International	1.289.000	HKD	1.953.033	1.683.726	2,50
Samsonite International	384.500	HKD	720.333	780.153	1,16
			2.673.366	2.463.879	3,66
MALASIA					
Karex	2.668.750	MYR	1.324.168	1.732.726	2,58
My EG Services	2.079.500	MYR	734.645	1.412.259	2,10
			2.058.813	3.144.985	4,68

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor razonable £	% de patrimonio
TAIWÁN					
Makalot Industrial	241.216	TWD	1.010.841	1.153.542	1,72
Merida Industry	369.600	TWD	1.448.217	1.342.693	2,00
Nan Liu Enterprise	465.000	TWD	1.618.898	1.655.862	2,46
Posiflex Technology	440.085	TWD	1.478.916	1.391.005	2,07
Taiwan Paiho	1.185.000	TWD	1.491.803	1.770.603	2,63
			7.048.675	7.313.705	10,88
Total de títulos o valore cotizados - acciones			47.917.476	52.399.995	77,95
TAIWÁN					
eMemory Technology	198.000	TWD	1.253.942	1.503.621	2,24
PChome Online	321.876	TWD	2.470.474	2.173.482	3,23
Tung Thih Electronic	266.000	TWD	981.438	1.747.041	2,60
			4.705.854	5.424.144	8,07
Otros mercados organizados - acciones			4.705.854	5.424.144	8,07
ESTADOS UNIDOS					
United States Treasury Bill 0% 14/01/2016	3.855.600	USD	2.584.049	2.602.397	3,87
United States Treasury Bill 0% 28/01/2016	3.000.000	USD	2.022.450	2.024.795	3,01
			4.606.499	4.627.192	6,88
Letras del tesoro			4.606.499	4.627.192	6,88
Total de títulos o valore cotizados - inversiones			57.229.829	62.451.331	92,90

JOHCM ASIA EX JAPAN SMALL AND MID CAP FUND

Derivados

Contratos abiertos sobre divisas

Vencimiento	Contraparte	Divisa	comprada	Divisa	vendida	Valor razonable £	% de patrimonio 2015
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	USD	61	GBP	(41)	-	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	2.540	USD	(3.766)	(2)	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	USD	28.380	GBP	(19.162)	(6)	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	USD	79.973	EUR	(73.270)	102	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	HKD	761.507	USD	(98.281)	(22)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	HKD	463.270	USD	(59.780)	(5)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	HKD	897.575	USD	(115.844)	(25)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	HKD	771.141	USD	(99.526)	(22)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	HKD	843.776	USD	(108.900)	(24)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	HKD	757.698	USD	(97.791)	(22)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	HKD	802.431	USD	(103.564)	(23)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	HKD	773.100	USD	(99.779)	(22)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	HKD	765.211	USD	(98.760)	(22)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	HKD	753.049	USD	(97.191)	(21)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	HKD	754.116	USD	(97.328)	(21)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	HKD	797.052	USD	(102.870)	(23)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	HKD	765.558	USD	(98.805)	(22)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	USD	2.237	GBP	(1.510)	-	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	USD	10.047	EUR	(9.213)	7	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	USD	2.348	EUR	(2.153)	2	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	USD	283.488	GBP	(191.271)	76	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	180.311	USD	(267.468)	(224)	-
Total a 31 de diciembre de 2015						(319)	-
Total a 31 de diciembre de 2014						(4)	-

JOHCM ASIA EX-JAPAN SMALL AND MID-CAP FUND
DIVISIÓN GEOGRÁFICA a 31 de diciembre de 2015

	% de patrimonio 2015	% de patrimonio 2014
India	26,34	39,43
Islas Caimán	20,64	17,78
Taiwan	18,95	18,51
Bermudas	7,65	4,71
Estados Unidos	6,88	-
Malasia	4,68	3,78
Hong Kong	4,10	1,59
Luxemburgo	3,66	3,67
Singapur	-	3,83
Filipinas	-	2,70
Corea del Sur	-	4,09
Indonesia	-	1,23
Total de inversiones	92,90	101,32
Contratos abiertos sobre divisas	-	-
Total de inversiones según su valor razonable con cambios en resultados	92,90	101,32
Otros activos/(pasivos) netos	7,10	(1,32)
Total de patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	100,00	100,00

El % de holding que cumplía los requisitos para considerarse PEA a 31 de diciembre de 2015 era del 3,66% (2014: 3,67%)
 («PEA» es el acrónimo de Plan d'Épargne en Actions y es aplicable a los inversores franceses).

JOHCM ASIA EX-JAPAN SMALL AND MID-CAP FUND
DIVISIÓN ECONÓMICA DE LAS INVERSIONES a 31 de diciembre de 2015

	% de patrimonio 2015	% de patrimonio 2014
Industria textil	13,22	9,93
Software de internet	13,03	10,35
Industria del automóvil	7,86	1,57
Holdings y empresas financieras	7,24	3,75
Estados, provincias y municipios	6,88	-
Industria farmacéutica y cosmética	5,74	5,28
Productos químicos	5,42	10,88
Servicios públicos	5,21	1,65
Casas comerciales	4,40	6,94
Equipos electrónicos y eléctricos	3,94	6,80
Semiconductores electrónicos	3,88	10,12
Alimentación y destilerías	3,41	9,98
Otros servicios	2,60	1,30
Construcción y materiales de construcción	2,21	1,66
Mecánica y maquinaria	2,17	7,31
Equipos de oficina y ordenadores	2,07	2,05
Industria pesada y minera	1,97	-
Bienes de consumo	1,65	2,69
Bancos e instituciones financieras	-	2,12
Artes gráficas y editoriales	-	1,95
Fotografía y óptica	-	2,84
Empresas inmobiliarias	-	1,45
Comercio minorista	-	0,70
Total de inversiones	92,90	101,32
Contratos abiertos sobre divisas	-	-
Total de inversiones según su valor razonable con cambios en resultados	92,90	101,32
Otros activos/(pasivos) netos	7,10	(1,32)
Total de patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	100,00	100,00

JOHCM ASIA EX-JAPAN SMALL AND MID-CAP FUND

PRINCIPALES CAMBIOS EN LA CARTERA del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015

Fecha	Nombre del título o valor	Cantidad	Coste £
COMPRAS			
22/09/2015	United States Treasury Bill 0% 31/12/2015	5.000.000	3.228.274
18/12/2015	United States Treasury Bill 0% 14/01/2016	3.855.600	2.584.049
31/12/2015	United States Treasury Bill 0% 28/01/2016	3.000.000	2.024.839
04/05/2015	China Traditional Chinese Medicine	700.000	359.372
28/05/2015	China Medical System Holdings	300.000	332.237
09/04/2015	Johnson Electric Holdings	134.000	328.222
23/07/2015	Kingdee International Software	954.000	325.744
08/04/2015	Stella International Holdings	175.000	289.172
13/07/2015	Man Wah Holdings	440.000	262.751
25/03/2015	PChome Online	31.000	259.644
06/03/2015	TSC Auto ID Technology	44.000	237.508
08/05/2015	Tung Thih Electronic	72.000	226.251
30/06/2015	EVA Precision Industrial Holdings	1.220.000	223.853
07/08/2015	Minth Group	174.000	217.333
10/03/2015	Posiflex Technology	60.000	205.780
06/08/2015	Minth Group	160.000	198.253
28/01/2015	Mahindra CIE Automotive	80.000	197.448
23/10/2015	Emami	15.830	172.216
16/02/2015	AAC Technologies Holdings	41.000	166.897
14/07/2015	Man Wah Holdings	268.400	161.724

Fecha	Nombre del título o valor	Cantidad	Importes £
VENTAS			
31/12/2015	United States Treasury Bill 0% 31/12/2015	5.000.000	3.370.862
27/08/2015	Eclat Textile	89.320	866.260
15/09/2015	Zee Entertainment Enterprises	138.605	534.992
15/09/2015	AAC Technologies Holdings	120.000	474.940
02/09/2015	Techtronic Industries	203.500	474.554
15/12/2015	King Slide Works	55.776	459.877
15/12/2015	TSC Auto ID Technology	73.000	447.638
27/08/2015	Eros International Media	91.555	422.835
25/03/2015	Xinyi Glass Holdings	868.000	364.823
02/10/2015	Adlink Technology	188.123	343.918
31/07/2015	Bajaj Finance	6.289	341.795
02/09/2015	Toung Loong Textile Manufacturing	136.500	326.904
08/05/2015	Tripod Technology	245.000	309.685
10/04/2015	i-SENS	9.654	308.122
22/12/2015	Man Wah Holdings	380.400	298.002
24/02/2015	Just Dial	19.573	280.518
27/03/2015	Bata India	23.965	276.308
02/09/2015	Marico	67.579	272.859
09/04/2015	Info Edge India	29.625	261.839
01/04/2015	Epistar	237.000	242.054

JOHCM Global Opportunities Fund
Un subfondo de J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES
del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Rendimiento

El JOHCM Global Opportunities Fund obtuvo una rentabilidad del 12,89%, neta de comisiones y en libras esterlinas con la clase de acciones B, durante el ejercicio 2015. El MSCI AC World NR Index (ajustado) alcanzó una rentabilidad del 2,80% durante el mismo periodo, en libras esterlinas.¹⁰

Antecedentes de la inversión

La flexibilización cuantitativa del Banco Central Europeo, las dudas sobre la ralentización del crecimiento económico en China, las fuertes caídas en el precio del petróleo y otras materias primas, la fortaleza del dólar causante de salidas de capital de los mercados emergentes y la primera subida de intereses en Estados Unidos desde 2006 fueron algunos de los datos económicos y del mercado destacables del año.

Evaluación del Fondo

2015 fue un año con dos semestres muy distintos, aunque el subfondo consiguió muy buenos resultados importantes en ambos. En los primeros seis meses de 2015, nos vimos recompensados por mantener e incrementar nuestras posiciones en diversos nombres europeos y japoneses que se comportaron regular en la última parte de 2014: Shiseido, Japan Tobacco, Wolters Kluwer, Experian y Sage fueron importantes contribuidores al rendimiento. En contraste, los que peor se comportaron, incluidas Oracle y United Technologies, solían ser multinacionales que cotizan en Estados Unidos y que afrontaban la degradación de las divisas.

En la segunda mitad del año, nuestra tendencia de obtener buenos resultados en mercados en caída saltó a la palestra, especialmente en el tercer trimestre. El saldo de efectivo fue de ayuda, pero lo más importante fueron las características de calidad de la cartera: buenos balances de situación y predecibles, y ganancias generadoras de efectivo.

Perspectiva

La elevada volatilidad de la segunda mitad de 2015 está previsto que continúe en un futuro cercano. El contraste con el periodo de 2013-14 podría ser parecido al de un crucero con un kayak de aguas bravas. Para conseguir alcanzar el éxito debemos estar preparados para navegar por aguas difíciles sin perder de vista nuestro objetivo a largo plazo, que es proteger y hacer crecer el capital de nuestros clientes. Debemos identificar y responder adecuadamente a riesgos y oportunidades cuando se presenten, para asegurarnos de avanzar pero sin hacer volcar el barco. Los grandes gestos repentinos, como el cambio entre acciones de calidad y de valor (o entre subfondos mismos) puede funcionar algunos meses pero no a largo plazo y conlleva un riesgo importante de destrucción del capital. Como siempre, deberemos evitar valores con una valoración excesiva (calidad a cualquier coste) y los riesgos estructurales o un apalancamiento del balance de situación enmascarado como un valor. Nuestro disciplinado proceso de inversión, que identifica franquicias con tanta calidad que podemos valorarlas, pero solo comprarlas cuando los precios de sus acciones tienen una valoración atractiva, seguirá ayudándonos este año.

¹⁰ Ajustado para 12pm.

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc
JOHCM GLOBAL OPPORTUNITIES FUND
LISTADO DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2015

Títulos o valores cotizados					
Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor razonable £	% de patrimonio
AUSTRALIA					
Amcor	418.901	AUD	2.572.462	2.778.249	2,02
			2.572.462	2.778.249	2,02
FRANCIA					
Edenred	167.256	EUR	2.048.207	2.153.372	1,57
			2.048.207	2.153.372	1,57
ALEMANIA					
SAP	62.816	EUR	2.869.718	3.389.215	2,47
			2.869.718	3.389.215	2,47
GRAN BRETAÑA					
BG	253.099	GBP	2.729.777	2.504.921	1,82
Capita	405.151	GBP	4.771.405	4.926.636	3,59
Compass Group	347.720	GBP	3.691.543	4.110.050	2,99
Imperial Tobacco	61.860	GBP	1.643.228	2.217.990	1,61
Johnson Matthey	120.299	GBP	2.920.457	3.219.201	2,34
			15.756.410	16.978.798	12,35
IRLANDA					
Accenture	27.407	USD	1.335.230	1.958.290	1,43
			1.335.230	1.958.290	1,43
JAPÓN					
Inpex	530.569	JPY	4.151.129	3.526.294	2,57
Japan Tobacco	130.933	JPY	2.736.518	3.281.927	2,39
Mandom	82.300	JPY	1.817.155	2.258.539	1,64
			8.704.802	9.066.760	6,60
JERSEY					
Experian	379.921	GBP	3.913.553	4.553.353	3,31
			3.913.553	4.553.353	3,31
PAÍSES BAJOS					
Reed Elsevier	447.014	EUR	3.902.377	5.117.535	3,72
Unilever	77.936	EUR	2.005.766	2.318.543	1,69
Wolters Kluwer	239.455	EUR	4.280.171	5.498.535	4,00
			10.188.314	12.934.613	9,41
PORTUGAL					
Galp Energia	472.048	EUR	3.620.191	3.757.208	2,73
			3.620.191	3.757.208	2,73

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción		Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor razonable £	% de patrimonio
SUIZA						
	Burckhardt Compression Holding	6.620	CHF	1.358.295	1.384.889	1,01
	Syngenta	13.662	CHF	3.458.288	3.640.315	2,65
				4.816.583	5.025.204	3,66
ESTADOS UNIDOS						
	Baxalta	133.308	USD	2.751.139	3.518.169	2,56
	Cognizant Technology Solutions	78.647	USD	2.360.505	3.238.140	2,36
	Edison International	82.681	USD	3.162.203	3.365.168	2,45
	ITC Holdings	129.140	USD	2.923.998	3.387.250	2,46
	MasterCard	51.608	USD	2.976.828	3.444.017	2,51
	Oracle	224.063	USD	5.541.689	5.583.616	4,06
	Procter & Gamble	57.578	USD	2.782.755	3.111.788	2,26
	Public Service Enterprise Group	84.485	USD	2.208.943	2.223.395	1,62
	TD Ameritrade Holding	132.483	USD	3.229.780	3.144.074	2,29
	TJX Cos	43.100	USD	1.550.452	2.075.945	1,51
	Union Pacific	71.106	USD	3.984.048	3.768.035	2,74
	United Technologies	55.745	USD	3.746.484	3.645.972	2,65
	Woodward	109.903	USD	3.424.920	3.771.367	2,74
	WW Grainger	28.648	USD	4.293.515	3.958.183	2,88
	Zimmer Biomet Holdings	42.430	USD	2.821.894	2.934.631	2,14
				47.759.153	51.169.750	37,23
Total de títulos o valore cotizados - acciones				103.584.623	113.764.812	82,78
Total de títulos o valore cotizados - inversiones				103.584.623	113.764.812	82,78

Derivados

Contratos abiertos sobre divisas

Vencimiento	Contraparte	Divisa comprada		Divisa vendida		Valor razonable £	% de patrimonio 2015
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	59.574	USD	(65.080)	(121)	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	53	USD	(79)	-	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	USD	124.795	GBP	(84.234)	1	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	USD	16.382	GBP	(11.058)	(1)	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	USD	27	GBP	(18)	-	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	USD	1.496	EUR	(1.372)	1	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	USD	4.532	EUR	(4.156)	3	-
Total a 31 de diciembre de 2015						(117)	-
Total a 31 de diciembre de 2014						1.009	-

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc**JOHCM GLOBAL OPPORTUNITIES FUND****DIVISIÓN GEOGRÁFICA a 31 de diciembre de 2015**

	% de patrimonio 2015	% de patrimonio 2014
Estados Unidos	37,23	28,74
Gran Bretaña	12,35	21,91
Países Bajos	9,41	10,18
Japón	6,60	6,41
Suiza	3,66	-
Jersey	3,31	6,12
Portugal	2,73	-
Alemania	2,47	2,76
Australia	2,02	-
Francia	1,57	4,03
Irlanda	1,43	2,53
Total de inversiones	82,78	82,68
Contratos abiertos sobre divisas	-	-
Total de inversiones según su valor razonable con cambios en resultados	82,78	82,68
Otros activos netos	17,22	17,32
Total de patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	100,00	100,00

El % de holding que cumplía los requisitos para considerarse PEA a 31 de diciembre de 2015 era del 29,96% (2014: 41,41%). («PEA» es el acrónimo de Plan d'Épargne en Actions y es aplicable a los inversores franceses).

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc
JOHCM GLOBAL OPPORTUNITIES FUND
DIVISIÓN ECONÓMICA DE LAS INVERSIONES a 31 de diciembre de 2015

	% de patrimonio 2015	% de patrimonio 2014
Holdings y empresas financieras	14,39	13,63
Software de internet	12,47	15,62
Artes gráficas y editoriales	7,73	10,32
Gasolina	7,12	2,57
Equipos electrónicos y eléctricos	5,62	3,61
Servicios públicos	4,07	-
Bienes de consumo	3,95	2,15
Ocio	2,99	-
Transporte	2,74	-
Tecnología aeroespacial	2,65	3,47
Productos químicos	2,65	2,23
Sanidad, educación y servicios sociales	2,56	-
Bancos e instituciones financieras	2,51	-
Tabaco y licores	2,39	5,56
Metales preciosos	2,34	-
Industria de embalajes y contenedores	2,02	-
Industria farmacéutica y cosmética	1,64	7,49
Comercio minorista	1,51	4,02
Otros servicios	1,43	4,63
Construcción y materiales de construcción	-	1,89
Industria textil	-	3,33
Alimentación y destilerías	-	2,16
Total de inversiones	82,78	82,68
Contratos abiertos sobre divisas	-	-
Total de inversiones según su valor razonable con cambios en resultados	82,78	82,68
Otros activos netos	17,22	17,32
Total de patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	100,00	100,00

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

JOHCM GLOBAL OPPORTUNITIES FUND

PRINCIPALES CAMBIOS EN LA CARTERA del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015

Fecha	Nombre del título o valor	Cantidad	Coste £
COMPRAS			
06/03/2015	TD Ameritrade Holding	80.000	2.016.996
23/01/2015	MasterCard	35.388	1.984.304
27/08/2015	Amcor	249.959	1.545.320
01/07/2015	Baxalta	68.309	1.427.693
01/12/2015	Public Service Enterprise Group	51.773	1.354.945
02/07/2015	Compass Group	120.912	1.296.878
11/05/2015	Woodward	40.700	1.276.838
03/06/2015	Edison International	33.129	1.275.835
08/05/2015	Syngenta	4.606	1.271.737
14/04/2015	ITC Holdings	52.526	1.257.034
13/08/2015	Zimmer Biomet Holdings	18.000	1.208.204
04/03/2015	Ultra Electronics Holdings	66.491	1.161.127
13/08/2015	Zimmer Biomet Holdings	17.228	1.157.590
11/09/2015	Mandom	50.000	1.122.233
26/02/2015	Capita	81.975	965.006
29/04/2015	Galp Energia	110.411	944.603
02/07/2015	Compass Group	86.846	931.982
11/06/2015	Edison International	22.155	828.798
29/04/2015	Galp Energia	87.901	761.850
14/04/2015	ITC Holdings	30.000	721.952

Fecha	Nombre del título o valor	Cantidad	Importes £
VENTAS			
23/01/2015	GlaxoSmithKline	146.157	2.189.285
30/09/2015	Advance Auto Parts	15.294	1.900.719
10/09/2015	Equifax	26.809	1.701.148
13/08/2015	Shiseido	108.095	1.679.797
06/07/2015	Baxter International	68.309	1.660.222
23/04/2015	Santos	331.657	1.325.288
05/06/2015	Praxair	16.611	1.324.007
18/09/2015	TJX Cos	24.241	1.113.907
11/03/2015	Informa	200.000	1.109.424
07/10/2015	Intertek Group	42.661	1.099.702
10/09/2015	Ultra Electronics Holdings	58.996	1.006.001
26/05/2015	Sage	175.017	999.094
05/08/2015	Sanofi	13.173	913.930
05/08/2015	Sanofi	13.000	900.967
29/04/2015	L'Oreal	7.312	891.934
29/04/2015	L'Oreal	6.491	801.036
10/09/2015	Wolseley	18.667	782.983
03/06/2015	Rockwell Automation	9.164	754.354
08/10/2015	Intertek Group	26.545	674.369
03/06/2015	Rockwell Automation	7.836	647.694

JOHCM Japan Dividend Growth Fund
Un subfondo de J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES
del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Rendimiento

El JOHCM Japan Dividend Growth Fund obtuvo una rentabilidad del 11,42 %, neta de comisiones y en libras esterlinas con la clase de acciones B, durante el ejercicio 2015. En el mismo periodo, el Topix 100 Index (ajustado)¹¹ alcanzó una rentabilidad del 14,89 % en libras esterlinas.

Antecedentes de la inversión

Japón fue uno de los mercados de valores principales que mejor se comportó en 2015, después de que el experimento económico de Abenomics y sus esfuerzos por reactivar la economía continuaran impulsando las acciones japonesas más alto. Entre los signos de mejora de la economía doméstica, incluyendo el necesario aumento de los salarios, los valores disfrutaron de un marcado progreso en la primera mitad de 2015, aunque este impulso se ralentizó en junio después de que la crisis de la deuda griega y las turbulencias en los mercados de acciones nacionales de China afectaran a los precios de las acciones globales. Durante gran parte del periodo, el mercado estuvo impulsado por nombres defensivos de gran capitalización y, pese a los positivos datos económicos, las empresas domésticas, más económicamente expuestas, resultaron perjudiciales; de hecho, esto pareció ser la tónica durante todo el año.

Pese a algún flujo de noticias nacionales positivas, Japón no pudo permanecer inmune a la volatilidad del mercado global del tercer trimestre motivada por una devaluación sorpresa en el yuan por parte de China y las dudas sobre la ralentización de la economía china. Sin embargo, el mercado japonés superó el pánico del verano y creció en octubre y noviembre, gracias a las cifras de ganancias de la primera mitad que, pese a las revisiones a la baja en algunos nombres cíclicos, representaba el duodécimo trimestre consecutivo de ganancias positivas y un incremento del 13 % en los beneficios antes de impuestos.

Evaluación del Fondo

El subfondo se centra en la cultura de crecimiento de los dividendos de Japón e incorpora una mezcla de crecimiento de dividendos y rentabilidad de los dividendos. Aunque el crecimiento de los dividendos, las recompras de acciones y una conducta cada vez más amable con los accionistas, siguieron caracterizando al mercado japonés en 2015, uno de los elementos recurrentes fue el mal rendimiento de nuestros nombres económicamente sensibles dado que los inversores buscaron refugio en valores defensivos. Normalmente, la mejora de la economía y unos buenos beneficios corporativos deberían haber beneficiado una beta alta, nombres cíclicos, pero en 2015 los valores defensivos de baja volatilidad fueron los que llamaron la atención de los inversores. Los tipos de interés nunca habían sido tan bajos durante tanto tiempo, por lo que quizás no sorprende que los inversores, forzados a participar en el mercado de renta variable por la falta de oportunidades en otra parte, han buscado refugio en valores defensivos que, con sus predecibles ganancias, se parecen más a bonos. Sin embargo, estas acciones resultan poco atractivas en términos de valor, rentabilidad de dividendos o crecimiento.

La selección de valores fue más débil en el heterogéneo sector de la producción. En él, Hitachi Metals fue uno de los más negativos y un buen ejemplo de un valor cíclico apenas castigado. Más positivo fue Fanuc, un fabricante de robots industriales que se comportó muy bien. Conocido por no tener en cuenta a los accionistas, respondió a la noticia de que Third Point, un subfondo de cobertura activista, había adquirido una participación en la sociedad anunciando que estaba revisando su política de retorno a los accionistas y creando un departamento de relaciones con los inversores. Daiichi Life Insurance, otro de los valores que mejor se comportó en la cartera, también anunció la constitución de un equipo para trabajar con empresas que poseen para demandar un mejor retorno sobre el capital y mejores dividendos. Corporate Japan continúa cambiando para mejor.

Perspectiva

Aunque los mercados de acciones globales están muy preocupados por el impacto económico de la ralentización china, hay muchas buenas noticias procedentes de la economía japonesa: el mercado laboral sigue manteniéndose en buena forma, la inflación está remontando y los beneficios corporativos aumentando. Sería muy ingenuo esperar que Japón permaneciera inmune a los riesgos de la economía global. Sin embargo, el buen panorama de la política nacional y la fortaleza subyacente del sector corporativo deberían mitigar esos riesgos.

Seguimos con una posición alcista en el subfondo y el mercado. Gracias al auge de los beneficios corporativos y bien asentados al menos para los dos próximos años, el mercado japonés, a nivel global, está operando en sus niveles más baratos desde 1980. Por encima de eso, las empresas del subfondo son especialmente baratas en comparación y, en nuestra opinión, están bien posicionadas para crecer.

¹¹ Ajustado para 12pm.

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc
JOHCM JAPAN DIVIDEND GROWTH FUND
LISTADO DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2015

Títulos o valores cotizados

			Coste de adquisición	Valor razonable	% de patrimoni o
Descripción	Cantidad	Divisa	£	£	
JAPÓN					
ANA Holdings	1.300.000	JPY	2.144.806	2.550.859	2,49
Bank of Yokohama	775.000	JPY	3.120.208	3.241.708	3,17
Bridgestone	105.000	JPY	2.505.743	2.457.066	2,40
Canon	150.000	JPY	3.126.921	3.090.464	3,02
Chugoku Electric Power	300.000	JPY	2.676.499	2.691.016	2,63
Daiichi Sankyo	180.000	JPY	1.719.530	2.533.424	2,48
Daiwa Securities	749.500	JPY	3.689.003	3.129.582	3,06
Fuji Heavy Industries	100.000	JPY	2.738.799	2.818.279	2,76
FUJIFILM Holdings	96.000	JPY	2.411.528	2.734.073	2,67
Hankyu Hanshin Holdings	690.000	JPY	2.868.359	3.052.117	2,98
Hino Motors	365.000	JPY	3.417.228	2.883.228	2,82
Hulic	500.000	JPY	3.294.062	2.996.559	2,93
Japan Exchange	168.000	JPY	1.857.088	1.798.944	1,76
JFE Holdings	300.000	JPY	2.909.596	3.229.220	3,16
JX Holdings	825.000	JPY	1.937.944	2.351.444	2,30
Kawasaki Heavy Industries	890.000	JPY	2.290.631	2.255.296	2,21
Konica Minolta	275.000	JPY	2.221.445	1.883.992	1,84
Lawson	55.000	JPY	2.444.211	3.037.204	2,97
Mazda Motor	200.000	JPY	2.560.527	2.830.052	2,77
Mitsubishi Electric	445.000	JPY	2.907.317	3.199.576	3,13
Mitsui	325.000	JPY	2.834.850	2.633.763	2,58
NEC	1.300.000	JPY	2.771.975	2.805.945	2,74
NSK	330.000	JPY	2.757.851	2.453.198	2,40
NTT DOCOMO	245.000	JPY	2.797.804	3.411.872	3,34
Omron	118.000	JPY	2.940.199	2.689.166	2,63
Rohm	54.000	JPY	2.262.279	1.870.929	1,83
Seiko Epson	230.000	JPY	2.759.677	2.411.263	2,36
Sekisui House	285.000	JPY	2.412.419	3.269.879	3,20
Shimizu	440.000	JPY	2.193.414	2.442.097	2,39
Sumitomo Chemical	685.000	JPY	2.386.380	2.692.053	2,63
Sumitomo Electric Industries	325.000	JPY	2.901.432	3.141.201	3,07
Sumitomo Mitsui Financial	145.000	JPY	3.830.636	3.744.269	3,66
Sumitomo Mitsui Trust Holdings	1.425.000	JPY	3.554.218	3.682.908	3,60
Takeda Pharmaceutical	80.000	JPY	2.593.635	2.720.169	2,66
TDK	43.000	JPY	1.955.848	1.885.169	1,84
Tokio Marine Holdings	135.000	JPY	2.997.976	3.566.269	3,49
Tokyo Electron	60.000	JPY	2.454.746	2.462.953	2,40
			99.246.784	102.647.206	100,37
Total de títulos o valore cotizados - acciones			99.246.784	102.647.206	100,37
Total de títulos o valore cotizados - inversiones			99.246.784	102.647.206	100,37

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

JOHCM JAPAN DIVIDEND GROWTH FUND

Derivados

Contratos abiertos sobre divisas

Vencimiento	Contraparte	Divisa	comprada	Divisa	vendida	Valor razonable £	% de patrimonio 2015
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	JPY	8.014.878	GBP	(44.573)	366	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	60	JPY	(10.851)	-	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	JPY	229.755	GBP	(1.281)	7	-
04/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	JPY	2.634.319	GBP	(14.742)	29	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	JPY	2.840.377	GBP	(15.890)	37	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	397	JPY	(70.923)	-	-
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	JPY	100.270	GBP	(562)	-	-
29/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	19.664.701	JPY	(3.504.092.372)	10.163	0,01
29/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	USD	4.279.961	JPY	(515.399.369)	(2.134)	-
Total a 31 de diciembre de 2015						8.468	0,01
Total a 31 de diciembre de 2014						(86.776)	(0,13)

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc**JOHCM JAPAN DIVIDEND GROWTH FUND****DIVISIÓN GEOGRÁFICA a 31 de diciembre de 2015**

	% de patrimonio 2015	% de patrimonio 2014
Japón	100,37	98,49
Total de inversiones	100,37	98,49
Contratos abiertos sobre divisas	0,01	(0,13)
Total de inversiones según su valor razonable con cambios en resultados	100,38	98,36
Otros activos/(pasivos) netos	(0,38)	1,64
Total de patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	100,00	100,00

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc
JOHCM JAPAN DIVIDEND GROWTH FUND
DIVISIÓN ECONÓMICA DE LAS INVERSIONES a 31 de diciembre de 2015

	% de patrimonio 2015	% de patrimonio 2014
Holdings y empresas financieras	27,94	14,30
Semiconductores electrónicos	14,08	13,88
Industria del automóvil	8,35	12,40
Bancos e instituciones financieras	6,23	6,23
Equipos electrónicos y eléctricos	6,20	3,33
Construcción y materiales de construcción	5,59	8,55
Mecánica y maquinaria	4,61	12,01
Transmisión de noticias	3,34	2,85
Comercio minorista	2,97	2,35
Empresas inmobiliarias	2,93	-
Equipos de oficina y ordenadores	2,74	2,16
Industria farmacéutica y cosmética	2,66	-
Productos químicos	2,63	-
Servicios públicos	2,63	2,44
Casas comerciales	2,58	2,07
Transporte	2,49	4,49
Caucho y neumáticos	2,40	3,23
Metales no ferrosos	-	2,47
Seguro	-	-
Gasolina	-	2,53
Industria textil	-	3,20
Total de inversiones	100,37	98,49
Contratos abiertos sobre divisas	0,01	(0,13)
Total de inversiones según su valor razonable con cambios en resultados	100,38	98,36
Otros activos/(pasivos) netos	(0,38)	1,64
Total de patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	100,00	100,00

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

JOHCM JAPAN DIVIDEND GROWTH FUND

PRINCIPALES CAMBIOS EN LA CARTERA del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015

Fecha	Nombre del título o valor	Cantidad	Coste £
COMPRAS			
16/07/2015	Tokyo Electron	75.000	3.068.432
31/07/2015	FUJIFILM Holdings	110.000	2.763.209
24/11/2015	Fuji Heavy Industries	100.000	2.738.799
26/08/2015	JX Holdings	1.150.000	2.701.376
26/08/2015	JFE Holdings	275.000	2.659.124
14/05/2015	Konica Minolta	325.000	2.625.344
05/06/2015	Tokyu	600.000	2.569.030
19/05/2015	Shimizu	500.000	2.485.979
19/05/2015	Kuraray	275.000	2.445.842
14/05/2015	Nissan Motor	350.000	2.398.152
17/07/2015	Bridgestone	100.000	2.396.841
19/05/2015	JGC	180.000	2.353.777
19/05/2015	Sumitomo Chemical	625.000	2.344.763
17/04/2015	Isuzu Motors	260.000	2.342.811
28/01/2015	Chugoku Electric Power	250.000	2.236.012
01/05/2015	NEC	1.000.000	2.184.710
28/01/2015	Mitsui	250.000	2.148.167
26/03/2015	Mitsubishi Electric	260.000	2.124.786
13/03/2015	NGK Spark Plug	110.000	2.009.379
13/03/2015	Hino Motors	190.000	1.986.616

Fecha	Nombre del título o valor	Cantidad	Importes £
VENTAS			
19/05/2015	Toyota Motor	110.000	4.893.096
24/11/2015	Nissan Motor	550.000	3.812.474
09/10/2015	Mitsubishi UFJ Financial Group	750.000	3.158.131
16/07/2015	FUJIFILM Holdings	135.000	3.107.987
17/04/2015	Daihatsu Motor	290.000	2.873.627
16/07/2015	Tokyu	600.000	2.747.986
19/05/2015	Mitsubishi Heavy Industries	625.000	2.425.997
19/05/2015	NGK Spark Plug	130.000	2.423.471
19/05/2015	Mitsubishi Electric	270.000	2.349.449
12/11/2015	FANUC	20.000	2.335.885
16/07/2015	JGC	200.000	2.310.769
14/05/2015	Daikin Industries	50.000	2.310.284
26/08/2015	Aozora Bank	1.040.000	2.296.084
19/05/2015	Isuzu Motors	260.000	2.289.935
05/06/2015	Daito Trust Construction	34.000	2.240.937
31/07/2015	Sekisui Chemical	315.000	2.230.933
26/08/2015	TonenGeneral Sekiyu KK	375.000	2.224.197
05/06/2015	Tokyo Electron	53.762	2.203.619
04/11/2015	Hitachi Metals	290.000	2.125.861
11/11/2015	Sumitomo Metal Mining	285.000	2.080.922

JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund
Un subfondo de J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES
del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Rendimiento

El JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund alcanzó una rentabilidad del 5,41%, neta de comisiones y en libras esterlinas para la clase de acciones B, en el ejercicio 2015. En el mismo periodo, el Russell 2500 NR Index (ajustado)¹² alcanzó una rentabilidad del 2,03 %.

Antecedentes de la inversión

La economía estadounidense siguió realizando lentos pero firmes avances en diversos frentes en 2015: las reclamaciones de desempleo siguieron cayendo; la creación de empleo en el sector privado aumentó y el mercado de la vivienda consiguió ganancias positivas, incrementando el número de inicios de construcciones.

El mercado de acciones estadounidenses consiguió realizar progresos modestos en la primera mitad del año pero experimentó una mala segunda mitad después de que las dudas sobre el crecimiento global dominaran los mercados financieros de todo el mundo, y las dudas sobre la ralentización económica en China y el desplome de los precios de las materias primas socavaran la confianza de los inversores. El mercado del petróleo fue una especial fuente de dudas, y West Texas Intermediate cayó hasta un nivel muy por debajo de los 50 USD por barril en diciembre a consecuencia del exceso de petróleo. El año cerró con la subida de tipos de interés por parte de la Reserva Federal en un 0,25 %, lo que posiblemente sea el comienzo del fin de los siete años con la política monetaria más flexible de la historia de Estados Unidos.

Evaluación del Fondo

La exitosa selección de valores en diversos sectores fue la causante del buen rendimiento del subfondo en el periodo, gracias a que nuestras participaciones en el sector tecnológico y en el de bienes de consumo fueron los aspectos más importantes. Los valores que más contribuyeron al rendimiento incluían a Imperva, un proveedor de productos de ciberseguridad y seguridad de los datos del sector de las tecnologías de la información, Pinnacle Foods, una empresa de alimentos preparados que se especializa en las categorías de larga conservación y congelados, y Biomarin Pharmaceutical y Molina Healthcare en el sector sanitario. Los efectos de la exposición a los sectores fueron neutrales, anulándose los efectos positivos de un saldo de efectivo modesto por la posición infraponderada en el sector financiero y sobreponderada en telecomunicaciones.

Perspectiva

Aunque los mercados de acciones globales, que se enfrentaron a problemas políticos y económicos, pasaron por dificultades durante todo 2015 y hasta enero de 2016, el mercado estadounidense está ahora disfrutando de unos fundamentos subyacentes más fuertes. La economía estadounidense no es una isla y no es inmune a la debilidad existente en el resto del mundo. Pero el crecimiento continuado sigue siendo una base sólida para conseguir ganancias sostenidas entre las empresas estadounidenses. El equipo sigue centrándose en la búsqueda descendente que identificará esas acciones.

¹² Ajustado para 12pm.

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc
JOHCM US SMALL MID CAP EQUITY FUND
LISTADO DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2015

Títulos o valores cotizados

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor razonable £	% de patrimonio
BERMUDAS					
Signet Jewelers	1.015	USD	80.872	83.424	2,18
			80.872	83.424	2,18
IRLANDA					
Jazz Pharmaceuticals	605	USD	64.091	58.375	1,53
			64.091	58.375	1,53
PAÍSES BAJOS					
Wright Medical Group	4.653	USD	76.020	75.061	1,96
			76.020	75.061	1,96
ESTADOS UNIDOS					
Allison Transmission Holdings	2.036	USD	36.354	35.744	0,94
Artisan Partners Asset Management	3.537	USD	109.999	86.900	2,28
Bank of the Ozarks	3.476	USD	94.156	117.708	3,08
Bottomline Technologies	4.459	USD	80.274	89.659	2,35
Centene	1.688	USD	68.855	75.527	1,98
Cogent Communications Holdings	6.851	USD	145.517	160.923	4,21
CommScope Holding	4.018	USD	79.866	70.377	1,84
CONMED	2.609	USD	88.050	78.118	2,04
CoStar	485	USD	59.433	67.908	1,78
Envision Healthcare Holdings	2.961	USD	60.561	51.923	1,36
First American Financial	3.982	USD	88.718	97.618	2,56
First Republic Bank	3.787	USD	127.577	169.368	4,43
FirstMerit	7.598	USD	84.951	97.030	2,54
FMC	1.743	USD	60.655	46.694	1,22
Fortinet	2.388	USD	49.588	50.692	1,33
HD Supply Holdings	6.306	USD	121.405	128.201	3,36
Helmerich & Payne	1.973	USD	112.100	70.261	1,84
Henry Schein	633	USD	58.497	68.322	1,79
Investment Technology Group	5.179	USD	56.686	59.321	1,55
Jacobs Engineering	2.231	USD	62.284	63.878	1,67
Jarden	2.048	USD	57.199	78.434	2,05
Jones Lang LaSalle	901	USD	77.578	96.580	2,53
Lennar	2.455	USD	74.452	81.792	2,14
Linear Technology	2.886	USD	77.469	84.444	2,21
lululemon athletica	1.775	USD	56.454	61.808	1,62
Marketo	4.224	USD	78.441	80.942	2,12
Martin Marietta Materials	1.005	USD	84.668	93.130	2,44
Masco	6.837	USD	110.527	131.105	3,43
Medivation	1.774	USD	57.914	57.451	1,50
Newfield Exploration	1.616	USD	38.808	34.740	0,91
Old Dominion Freight Line	1.422	USD	63.709	56.341	1,47
Orbital ATK	1.032	USD	37.921	63.060	1,65
Pacira Pharmaceuticals	1.251	USD	66.306	65.035	1,70
Pinnacle Foods	4.328	USD	92.631	125.176	3,28
Ralph Lauren	1.296	USD	110.029	98.550	2,58
Raymond James Financial	2.407	USD	83.370	94.945	2,49
Ruckus Wireless	6.914	USD	54.766	50.167	1,31

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor razonable £	% de patrimonio
Sabre	5.777	USD	99.106	109.921	2,88
Starz	2.471	USD	59.803	56.707	1,48
Tiffany & Co	1.141	USD	65.475	59.339	1,55
WellCare Health Plans	1.064	USD	63.047	56.951	1,49
WhiteWave Foods	2.643	USD	60.344	69.146	1,81
Woodward	2.039	USD	61.903	69.969	1,83
			3.277.446	3.461.905	90,62
Total de títulos o valore cotizados - acciones			3.498.429	3.678.765	96,29
Total de títulos o valore cotizados - inversiones			3.498.429	3.678.765	96,29

Derivados

Contratos abiertos sobre divisas

Vencimiento	Contraparte	Divisa	comprada	Divisa	vendida	Valor razonable £	% de patrimonio 2015
05/01/2016	RBC Investor Services Luxembourg	USD	74	GBP	(50)	-	-
Total a 31 de diciembre de 2015						-	-
Total a 31 de diciembre de 2014						-	-

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc
JOHCM US SMALL MID CAP EQUITY FUND
DIVISIÓN GEOGRÁFICA a 31 de diciembre de 2015

	% de patrimonio 2015	% de patrimonio 2014
Estados Unidos	90,62	94,50
Bermudas	2,18	2,28
Países Bajos	1,96	-
Irlanda	1,53	0,98
Total de inversiones	96,29	97,76
Otros activos netos	3,71	2,24
Total de patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	100,00	100,00

El % de holding que cumplía los requisitos para considerarse PEA a 31 de diciembre de 2015 era del 3,49% (2014: 0,98%).
 («PEA» es el acrónimo de Plan d'Épargne en Actions y es aplicable a los inversores franceses).

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc
JOHCM US SMALL MID CAP EQUITY FUND
DIVISIÓN ECONÓMICA DE LAS INVERSIONES a 31 de diciembre de 2015

	% de patrimonio 2015	% de patrimonio 2014
Bancos e instituciones financieras	12,54	13,55
Holdings y empresas financieras	9,91	14,59
Construcción y materiales de construcción	9,68	1,00
Industria farmacéutica y cosmética	7,06	2,35
Educación sanitaria y servicios sociales	6,80	6,86
Software de internet	5,23	8,93
Alimentación y destilerías	5,09	4,61
Empresas inmobiliarias	4,31	2,25
Transmisión de noticias	4,21	1,28
Industria textil	4,20	1,62
Tecnología aeroespacial	3,77	4,48
Comercio minorista	3,73	4,25
Ocio	2,88	1,51
Gasolina	2,75	3,39
Hipotecas e instituciones de financiación	2,56	-
Semiconductores electrónicos	2,21	-
Casas comerciales	2,05	3,23
Equipos electrónicos y eléctricos	1,83	2,23
Artes gráficas y editoriales	1,48	1,66
Transporte	1,47	5,06
Equipos de oficina y ordenadores	1,31	4,01
Productos químicos	1,22	1,73
Industria del automóvil	-	1,87
Biotecnología	-	1,85
Servicios medioambientales y reciclaje	-	1,81
Seguro	-	3,64
Total de inversiones	96,29	97,76
Otros activos netos	3,71	2,24
Total de patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	100,00	100,00

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

JOHCM US SMALL MID CAP EQUITY FUND

PRINCIPALES CAMBIOS EN LA CARTERA del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015

Fecha	Nombre del título o valor	Cantidad	Coste £
COMPRAS			
22/05/2015	Barracuda Networks	2.959	74.406
21/05/2015	Sabre	4.291	71.118
10/02/2015	Wright Medical	4.024	68.667
03/08/2015	CommScope Holding	3.285	65.346
22/05/2015	Bottomline Technologies	3.623	64.334
31/08/2015	Centene	1.518	62.308
31/08/2015	Linear Technology	2.352	61.884
31/08/2015	WellCare Health Plans	979	58.475
25/06/2015	XPO Logistics	1.890	56.128
16/06/2015	CONMED	1.538	55.839
16/06/2015	Henry Schein	611	55.640
17/08/2015	Starz	2.271	55.197
03/08/2015	Medivation	822	54.882
17/02/2015	Marketo	2.918	53.449
17/02/2015	CoStar	436	52.734
12/01/2015	First American Financial	2.264	49.695
01/05/2015	Masco	2.557	45.656
18/02/2015	Jacobs Engineering	1.550	44.044
08/01/2015	PVH	518	41.571
16/04/2015	Huntsman	2.517	37.475

Fecha	Nombre del título o valor	Cantidad	Importes £
VENTAS			
31/08/2015	Molina Healthcare	1.524	75.390
16/06/2015	Dealertrack Technologies	1.727	69.590
22/05/2015	Juniper Networks	3.915	69.372
12/01/2015	Genesee & Wyoming	1.279	69.008
17/08/2015	Mattel	4.283	63.531
27/04/2015	Reinsurance Group of America	923	55.641
03/08/2015	BioMarin Pharmaceutical	586	55.613
23/07/2015	AMC Networks	970	52.464
17/02/2015	HubSpot	1.868	52.216
30/07/2015	BorgWarner	1.570	48.751
11/02/2015	Hanmi Financial	3.727	48.353
22/05/2015	Fortinet	1.921	48.151
31/08/2015	Hill-Rom Holdings	1.376	47.319
04/02/2015	lululemon athletica	1.080	46.963
20/07/2015	Imperva	989	44.117
28/05/2015	PVH	626	43.129
20/04/2015	Starz	1.701	42.943
05/02/2015	Advanced Drainage Systems	2.745	42.805
22/05/2015	Imperva	1.092	41.968
11/09/2015	Regal Entertainment	3.535	41.404

JOHCM European Concentrated Value Fund
Un subfondo de J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES
del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Rendimiento

El JOHCM European Concentrated Value Fund obtuvo una rentabilidad del -4,50 %, neta de comisiones y en euros con la clase de acciones B, durante los nueve meses transcurridos desde su lanzamiento el 31 de marzo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015. El MSCI Europe NR Index (ajustado) alcanzó una rentabilidad del -7,14% durante el mismo periodo.¹³

Antecedentes de la inversión

El comienzo de año fue muy dinámico para los valores de renta variable de Europa, y los mercados de valores de la región resurgieron en el primer trimestre tras la decisión del Banco Central Europeo (BCE) de imitar a otros bancos centrales importantes e iniciar un programa de flexibilización cuantitativa.

Esta explosión de sentimiento inversor positivo fue anulada en el segundo trimestre debido a que las dudas sobre Grecia (el miedo a que saliera caóticamente de la eurozona) afectaron mucho a los mercados de valores en el mes de junio.

Al igual que los mercados de valores de renta variable globales, los mercados europeos tuvieron que enfrentarse a un tercer trimestre difícil, pese a que los problemas se debían principalmente a dudas con respecto a zonas fuera de Europa. Los inversores se mostraron principalmente preocupados por la ralentización de la economía china, tras la sorprendente, aunque modesta, devaluación del renminbi en agosto que dio lugar a un sentimiento negativo y a una fuerte caída de los mercados de valores de renta variable a nivel global a la vez que disminuían, con fuerza, los precios de las materias primas en todo el mundo. El escándalo sobre el engaño relativo a las emisiones de los vehículos diésel de Volkswagen (que no estaba en la cartera) hizo que el precio de las acciones de VW cayera con fuerza, y los precios de las acciones del sector automovilístico en general también se vieron afectados.

Los mercados de acciones europeos asistieron a una recuperación parcial en el cuarto trimestre. Los valores de renta variable de la región consiguieron avanzar en octubre y noviembre, ayudados, en parte, por las expectativas de nuevos estímulos monetarios por parte del BCE, pero terminaron el año de manera negativa en diciembre ya que el plan de estímulos del BCE no estuvo a la altura de las elevadas expectativas que había. El mes de diciembre estuvo además muy marcado por la decisión de la Reserva Federal de Estados Unidos de subir los tipos de interés por primera vez en nueve años y por el colapso continuado en los precios de las materias primas, después de que el precio del petróleo crudo Brent cayera por debajo de los 40 USD por barril.

Evaluación del Fondo

El buen rendimiento del subfondo en 2015 se debió a una segunda mitad relativamente fuerte en el año, cuando, al igual que en 2014, los mercados impulsados por las macrooperaciones y la liquidez comenzaron a sufrir y prevaleció el enfoque fundamental, de valor-calidad a largo plazo de la cartera.

La buena selección de valores respaldó el buen rendimiento del subfondo, y los efectos de la asignación a sectores fue un elemento tangible positivo. Además, la cartera se benefició de una posición sobreponderada en el sector de bienes de consumo y en el de tecnologías de la información, aunque su posición sobreponderada en el sector de los materiales no fue positiva. El modesto saldo de caja del subfondo resultó positivo con las débiles condiciones del mercado.

Las áreas de selección de valores positivas incluían al sector de los materiales, donde Syngenta fue de gran ayuda. Primero compramos el valor en abril, tras identificar una subida del 40 % en el precio de las acciones. Este movimiento estuvo rápidamente seguido por la exitosa adquisición por parte de Monsanto del negocio agrícola global suizo y otras especulaciones sobre adquisiciones a finales de año. En el sector de los bienes de consumo, el subfondo se benefició de su posición en Heineken, que fue el valor individual que mejor se comportó en la cartera.

Por el contrario, la empresa de formación y editorial que cotiza en Reino Unido, Pearson, fue muy negativa a consecuencia de sus decepcionantes ganancias. La confianza de los mercados en el valor es muy baja y al darse cuenta de que las ganancias de la empresa caerían en 2016, tras la pérdida de ganancias por la venta de las divisiones del Financial Times y The Economist (a precios elevados; fueron ventas muy positivas), el mercado, muy centrado en los precios/ganancias, capituló y el precio de las acciones de Pearson cayó con fuerza en octubre. Creemos que esta reacción es exagerada. La recuperación de la confianza del mercado llevará tiempo pero el buen balance de situación de la empresa nos lleva a ser pacientes. Por otro lado, la británica Rolls-Royce se vio afectada por distintas advertencias sobre beneficios.

¹³ Ajustado para 12pm.

Perspectiva

Nuestra estrategia de inversión de abajo a arriba combina una prioridad por valores clásicos con preferencia por empresas de calidad (alta rentabilidad sobre reinversiones) en el espacio de las empresas de capitalización grande. Como consecuencia del proceso, la cartera siempre estará posicionada muy a la defensiva, con una posición estratégicamente infraponderada en el sector financiero y en las industrias de materias primas y sobreponderada en industrias que generan alta rentabilidad en el capital empleado, como el de consumo, medios de comunicación y tecnologías.

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc
JOHCM EUROPEAN CONCENTRATED VALUE FUND
LISTADO DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2015

Títulos o valores cotizados

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor razonable £	% de patrimonio
FINLANDIA					
Nokia	29.333	EUR	146.187	142.240	4,63
Wartsila	4.086	EUR	120.923	126.633	4,13
			267.110	268.873	8,76
FRANCIA					
Danone	3.385	EUR	153.880	155.781	5,09
Imerys	2.082	EUR	103.485	97.224	3,17
JCDecaux	4.887	EUR	112.895	124.292	4,06
Pernod Ricard	1.696	EUR	131.077	131.811	4,30
Sanofi	1.286	EUR	85.586	74.322	2,43
Vivendi	6.318	EUR	96.802	91.841	3,00
			683.725	675.271	22,05
ALEMANIA					
Henkel	1.496	EUR	100.875	97.480	3,18
SAP	2.353	EUR	114.729	126.955	4,15
ThyssenKrupp	6.165	EUR	101.818	83.135	2,71
			317.422	307.570	10,04
GRAN BRETAÑA					
BG	10.217	GBP	88.578	101.118	3,30
British American Tobacco	3.155	GBP	111.332	119.149	3,89
Liberty Global - Clase C	5.722	USD	179.389	149.349	4,88
Pearson	7.107	GBP	96.050	52.379	1,71
Reed Elsevier	6.262	GBP	71.588	75.081	2,45
Rolls-Royce Holdings	17.897	GBP	152.479	103.405	3,38
			699.416	600.481	19,61
PAÍSES BAJOS					
Akzo Nobel	2.314	EUR	116.895	105.302	3,44
Heineken Holding	2.547	EUR	118.556	133.452	4,36
Wolters Kluwer	9.437	EUR	205.339	216.699	7,08
			440.790	455.453	14,88
ESPAÑA					
Grifols	4.350	EUR	124.648	136.686	4,46
			124.648	136.686	4,46
SUECIA					
Swedish Match	4.630	SEK	92.586	111.317	3,63
			92.586	111.317	3,63
SUIZA					
Schindler Holding	583	CHF	65.786	66.525	2,17
Syngenta	614	CHF	144.503	163.604	5,34
			210.289	230.129	7,51

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor razonable £	% de patrimonio
ESTADOS UNIDOS					
Oracle	5.538	USD	158.801	138.006	4,52
			158.801	138.006	4,52
Total de títulos o valore cotizados - acciones			2.994.787	2.923.786	95,46
GRAN BRETAÑA					
Rolls-Royce Holdings	1.450.662	GBP	1.451	1.451	0,05
			1.451	1.451	0,05
Total de otros valores mobiliarios - warrants			1.451	1.451	0,05
Total de títulos o valore cotizados - inversiones			2.996.238	2.925.237	95,51

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc
JOHCM EUROPEAN CONCENTRATED VALUE FUND*
DIVISIÓN GEOGRÁFICA a 31 de diciembre de 2015

	% de patrimonio 2015	% de patrimonio 2014
Francia	22,06	-
Gran Bretaña	19,66	-
Países Bajos	14,88	-
Alemania	10,03	-
Finlandia	8,77	-
Suiza	7,51	-
Estados Unidos	4,51	-
España	4,46	-
Suecia	3,63	-
Total de inversiones según su valor razonable con cambios en resultados	95,51	-
Otros activos netos	4,49	-
Total de patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	100,00	-

El % de holding que cumplía los requisitos para considerarse PEA a 31 de diciembre de 2015 era del 83,49 % (2014: 0 %). («PEA» es el acrónimo de Plan d'Épargne en Actions y es aplicable a los inversores franceses).

* El JOHCM European Concentrated Value Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

JOHCM EUROPEAN CONCENTRATED VALUE FUND*

DIVISIÓN ECONÓMICA DE LAS INVERSIONES a 31 de diciembre de 2015

	% de patrimonio 2015	% de patrimonio 2014
Artes gráficas y editoriales	18,31	-
Tabaco y licores	16,18	-
Transmisión de noticias	9,52	-
Productos químicos	8,78	-
Software de internet	8,65	-
Mecánica y maquinaria	6,30	-
Alimentación y destilerías	5,09	-
Biotechnología	4,46	-
Tecnología aeroespacial	3,43	-
Gasolina	3,30	-
Bienes de consumo	3,18	-
Construcción y materiales de construcción	3,17	-
Minas y maquinaria pesada	2,71	-
Industria farmacéutica y cosmética	2,43	-
Total de inversiones según su valor razonable con cambios en resultados	95,51	-
Otros activos netos	4,49	-
Total de patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	100,00	-

* El JOHCM European Concentrated Value Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc**JOHCM EUROPEAN CONCENTRATED VALUE FUND****PRINCIPALES CAMBIOS EN LA CARTERA del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015**

Fecha	Nombre del título o valor	Cantidad	Coste £
COMPRAS			
31/03/2015	Wolters Kluwer	8.025	176.539
31/03/2015	Heineken Holding	3.624	169.132
31/03/2015	Liberty Global - Clase C	4.821	162.727
31/03/2015	Oracle	5.035	146.736
31/03/2015	Pearson	9.621	140.819
31/03/2015	SAP	2.867	139.981
31/03/2015	Danone	2.908	132.972
31/03/2015	Nokia	24.212	125.510
31/03/2015	Reed Elsevier	10.118	118.387
31/03/2015	British American Tobacco	3.155	111.332
31/03/2015	Grifols	3.809	110.595
31/03/2015	Rolls-Royce Holdings	10.821	104.193
31/03/2015	JCDecaux	4.519	103.516
31/03/2015	Imerys	2.082	103.485
31/03/2015	ThyssenKrupp	5.759	103.400
31/03/2015	Pernod Ricard	1.286	103.231
31/03/2015	Wartsila	3.443	103.081
31/03/2015	Schindler Holding	913	103.024
31/03/2015	Akzo Nobel	2.009	102.931
31/03/2015	Swedish Match	4.790	95.933

Fecha	Nombre del título o valor	Cantidad	Importes £
VENTAS			
18/09/2015	Reed Elsevier	6.662	70.342
18/09/2015	Smith & Nephew	2.530	28.940
19/10/2015	Heineken Holding	383	19.387
22/10/2015	Pearson	2.009	18.551
02/10/2015	Nokia	4.100	18.214
18/09/2015	Heineken Holding	356	16.554
21/04/2015	Syngenta	72	16.528
23/10/2015	SAP	294	14.824
18/09/2015	Smith & Nephew	1.265	14.501
05/10/2015	SAP	279	14.452
21/09/2015	Smith & Nephew	1.206	14.077
27/05/2015	Schindler Holding	127	12.713
09/06/2015	Syngenta	40	11.605
18/09/2015	Schindler Holding	92	10.585
22/10/2015	Oracle	381	9.892
07/04/2015	Schindler Holding	97	9.714
21/04/2015	Pearson	937	8.605
02/10/2015	Grifols	251	7.400
21/05/2015	Syngenta	32	7.370
07/07/2015	Smith & Nephew	645	7.265

JOHCM Global Smaller Companies Fund
Un subfondo de J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES
del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Rendimiento

El JOHCM Global Smaller Companies Fund obtuvo una rentabilidad del -6,80 %, neta de comisiones y en dólares estadounidenses con la clase de acciones B, durante los nueve meses transcurridos desde su lanzamiento el 31 de marzo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015. En el mismo periodo, el MSCI AC World SMID NR Index (ajustado)¹⁴ alcanzó una rentabilidad del -5,03%.

Antecedentes de la inversión

La flexibilización cuantitativa del Banco Central Europeo, las dudas sobre la ralentización del crecimiento económico en China, las fuertes caídas en el precio del petróleo y otras materias primas, la fortaleza del dólar causante de salidas de capital de los mercados emergentes y la primera subida de intereses en Estados Unidos desde 2006 fueron algunos de los datos económicos y del mercado destacables del año. La economía estadounidense siguió realizando lentos pero firmes avances en diversos frentes en 2015: las reclamaciones de desempleo siguieron cayendo; la creación de empleo en el sector privado aumentó y el mercado de la vivienda consiguió ganancias positivas, incrementando el número de inicios de construcciones. El mercado del petróleo fue una especial fuente de dudas, y West Texas Intermediate cayó hasta un nivel muy por debajo de los 50 USD por barril en diciembre a consecuencia del exceso de petróleo. El año cerró con la subida de tipos de interés por parte de la Reserva Federal en un 0,25 %, lo que posiblemente sea el comienzo del fin de los siete años con la política monetaria más flexible de la historia de Estados Unidos.

Evaluación del Fondo

El éxito de la selección de valores en el sector sanitario se vio eclipsado por la debilidad de las posiciones de la cartera en los sectores de los materiales, industrial y de las tecnologías de la información. Más positivo fueron los efectos del sector que sumaron valor en total, gracias a una exposición inferior a la del índice al sector energético que tan malos resultados obtuvo y que se encontraba bajo una intensa presión por la fuerte caída en los precios del petróleo. La posición sobreponderada en el sector de bienes de consumo también resultó de ayuda dado que se demandaban las cualidades que se percibían defensivas del sector en un mercado inestable.

Perspectiva

Aunque los mercados de acciones globales, que se enfrentaron a problemas políticos y económicos, pasaron por dificultades durante todo 2015 y hasta enero de 2016, el mercado estadounidense está ahora disfrutando de unos fundamentos subyacentes más fuertes. La economía estadounidense no es una isla y no es inmune a la debilidad existente en el resto del mundo. Pero el crecimiento continuado sigue siendo una base sólida para conseguir ganancias sostenidas entre las empresas estadounidenses y seguimos manteniendo una posición sobreponderada en el mercado estadounidense. El equipo sigue centrándose en la búsqueda descendente que identificará esas acciones.

¹⁴ Ajustado para 12pm.

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc
JOHCM GLOBAL SMALLER COMPANIES FUND
LISTADO DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2015

Títulos o valores cotizados

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor razonable £	% de patrimonio
BERMUDAS					
Signet Jewelers	579	USD	51.408	47.589	1,70
			51.408	47.589	1,70
CHEQUIA					
Komerční banka	208	CZK	30.430	28.018	1,00
			30.430	28.018	1,00
FRANCIA					
Euler Hermes	632	EUR	45.472	40.940	1,46
			45.472	40.940	1,46
ALEMANIA					
Aareal Bank	1.607	EUR	44.357	34.432	1,23
Wirecard	1.584	EUR	45.652	54.158	1,93
			90.009	88.590	3,16
GRAN BRETAÑA					
Dixons Carphone	13.892	GBP	59.423	69.203	2,47
Kingfisher	14.468	GBP	54.370	47.904	1,71
Optimal Payments	13.199	GBP	39.775	47.964	1,71
			153.568	165.071	5,89
HONG KONG					
Henderson Land Development	10.600	HKD	44.666	43.846	1,56
			44.666	43.846	1,56
IRLANDA					
Endo International	869	USD	53.203	36.612	1,30
Jazz Pharmaceuticals	456	USD	53.674	43.998	1,57
			106.877	80.610	2,87
JAPÓN					
ANA Holdings	32.000	JPY	57.766	62.790	2,24
Bank of Yokohama	11.000	JPY	43.662	46.011	1,64
Nitori Holdings	1.100	JPY	52.885	63.088	2,25
Sony Financial Holdings	4.200	JPY	45.750	51.307	1,83
Sysmex	1.400	JPY	52.649	61.456	2,19
Tsuruha Holdings	800	JPY	38.487	47.138	1,68
			291.199	331.790	11,83
PAÍSES BAJOS					
Wright Medical Group	3.650	USD	61.544	58.881	2,10
			61.544	58.881	2,10

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor razonable £	% de patrimonio
SUIZA					
Actelion	668	CHF	52.874	63.339	2,26
			52.874	63.339	2,26
ESTADOS UNIDOS					
Allison Transmission Holdings	1.288	USD	26.343	22.612	0,81
Artisan Partners Asset Management	998	USD	30.502	24.520	0,87
Bank of the Ozarks	2.263	USD	59.317	76.632	2,73
Cogent Communications Holdings	2.585	USD	61.318	60.718	2,16
CONMED	1.298	USD	39.408	38.863	1,38
CoStar	351	USD	46.753	49.145	1,75
First American Financial	1.653	USD	39.868	40.523	1,44
First Republic Bank	1.583	USD	61.086	70.797	2,52
FMC	788	USD	30.520	21.110	0,75
Fortinet	1.705	USD	45.778	36.193	1,29
HD Supply Holdings	4.619	USD	97.109	93.905	3,34
Helmerich & Payne	1.003	USD	45.809	35.718	1,27
Investment Technology Group	3.799	USD	41.080	43.515	1,55
Jacobs Engineering	2.092	USD	60.833	59.899	2,13
Jarden	75	USD	2.656	2.872	0,10
Jones Lang LaSalle	405	USD	46.132	43.412	1,55
Lennar	1.236	USD	41.812	41.179	1,47
Linear Technology	1.865	USD	49.174	54.569	1,94
lululemon athletica	1.530	USD	48.387	53.277	1,90
Marketo	2.664	USD	47.128	51.049	1,82
Martin Marietta Materials	379	USD	37.232	35.121	1,25
Masco	4.922	USD	81.001	94.384	3,36
Newfield Exploration	1.293	USD	30.338	27.797	0,99
Old Dominion Freight Line	676	USD	32.271	26.784	0,95
Pacira Pharmaceuticals	997	USD	53.333	51.830	1,85
Pinnacle Foods	1.383	USD	38.341	40.000	1,42
Ralph Lauren	743	USD	63.513	56.499	2,01
Raymond James Financial	1.583	USD	58.670	62.441	2,22
Ruckus Wireless	5.457	USD	47.657	39.596	1,41
Sabre	4.560	USD	77.605	86.765	3,09
SBA Communications	665	USD	53.435	47.175	1,68
Starz	1.669	USD	40.522	38.302	1,36
Tiffany & Co	539	USD	31.366	28.031	1,00
WhiteWave Foods	1.271	USD	38.232	33.252	1,18
			1.604.529	1.588.485	56,54
Total de títulos o valore cotizados - acciones			2.532.576	2.537.159	90,37
GRAN BRETAÑA					
Godrej Consumer Products	3.983	USD	44.727	53.602	1,91
Pidilite Industries	7.179	USD	46.566	40.454	1,44
			91.293	94.056	3,35
Total de títulos o valore cotizados - warrants			91.293	94.056	3,35
COREA DEL SUR					
Samsung Fire & Marine Insurance	380	USD	62.144	67.294	2,40
			62.144	67.294	2,40
Total de otros valores mobiliarios - warrants			62.144	67.294	2,40
Total de títulos o valore cotizados - inversiones			2.686.013	2.698.509	96,12

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc
JOHCM GLOBAL SMALLER COMPANIES FUND*
DIVISIÓN GEOGRÁFICA a 31 de diciembre de 2015

	% de patrimonio 2015	% de patrimonio 2014
Estados Unidos	56,54	-
Japón	11,83	-
Gran Bretaña	9,24	-
Alemania	3,16	-
Irlanda	2,87	-
Corea del Sur	2,40	-
Suiza	2,26	-
Países Bajos	2,10	-
Bermudas	1,70	-
Hong Kong	1,56	-
Francia	1,46	-
Chequia	1,00	-
Total de inversiones según su valor razonable con cambios en resultados	96,12	-
Otros activos netos	3,88	-
Total de patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	100,00	-

El % de holding que cumplía los requisitos para considerarse PEA a 31 de diciembre de 2015 era del 19,83% (2014: 0 %).
 («PEA» es el acrónimo de Plan d'Épargne en Actions y es aplicable a los inversores franceses).

* **EI JOHCM** Global Smaller Companies Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

JOHCM GLOBAL SMALLER COMPANIES FUND*

DIVISIÓN ECONÓMICA DE LAS INVERSIONES a 31 de diciembre de 2015

	% de patrimonio 2015	% de patrimonio 2014
Bancos e instituciones financieras	16,40	-
Holdings y empresas financieras	12,08	-
Industria farmacéutica y cosmética	9,25	-
Construcción y materiales de construcción	8,21	-
Transmisión de noticias	6,31	-
Empresas inmobiliarias	4,86	-
Software de internet	4,77	-
Comercio minorista	4,41	-
Industria textil	3,91	-
Seguro	3,86	-
Transporte	3,19	-
Ocio	3,09	-
Alimentación y destilerías	2,60	-
Gasolina	2,26	-
Educación sanitaria y servicios sociales	2,10	-
Semiconductores electrónicos	1,94	-
Tecnología aeroespacial	1,82	-
Hipotecas e instituciones de financiación	1,44	-
Equipos de oficina y ordenadores	1,41	-
Artes gráficas y editoriales	1,36	-
Productos químicos	0,75	-
Casas comerciales	0,10	-
Total de inversiones según su valor razonable con cambios en resultados	96,12	-
Otros activos netos	3,88	-
Total de patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables	100,00	-

* El JOHCM Global Smaller Companies Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

JOHCM GLOBAL SMALLER COMPANIES FUND

PRINCIPALES CAMBIOS EN LA CARTERA del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015

Fecha	Nombre del título o valor	Cantidad	Coste £
COMPRAS			
31/03/2015	Samsung Fire & Marine Insurance	376	61.454
31/03/2015	Omron	2.000	61.117
31/03/2015	HD Supply Holdings	2.869	60.718
31/03/2015	CoStar	455	60.583
31/03/2015	Wright Medical	3.477	60.546
31/03/2015	Cogent Communications Holdings	2.539	60.437
31/03/2015	Jacobs Engineering	2.003	60.432
31/03/2015	Esterline Technologies	779	60.366
31/03/2015	Allison Transmission Holdings	2.806	60.219
31/03/2015	Jimmy Choo	35.932	60.163
31/03/2015	Old Dominion Freight Line	1.150	59.920
31/03/2015	Jarden	1.668	59.860
31/03/2015	First Republic Bank	1.555	59.840
31/03/2015	WEX	830	59.809
21/05/2015	Sabre	3.438	56.980
31/03/2015	Jazz Pharmaceuticals	448	52.919
31/03/2015	Tiffany & Co	883	52.894
31/03/2015	SBA Communications	654	52.650
31/03/2015	Sysmex	1.400	52.649
31/03/2015	Endo International	854	52.617

Fecha	Nombre del título o valor	Cantidad	Importes £
VENTAS			
24/07/2015	Ryohin Keikaku	500	74.559
26/06/2015	Rolls-Royce Holdings	6.063	54.362
29/09/2015	MEIJI Holdings	1.000	47.901
23/07/2015	Jimmy Choo	26.815	45.360
17/08/2015	Mattel	2.667	39.560
16/09/2015	Zodiac Aerospace	2.317	38.579
28/10/2015	WEX	633	33.810
10/09/2015	XPO Logistics	1.726	33.620
24/07/2015	Aberdeen Asset Management	9.150	33.137
17/07/2015	Tata Motors	8.195	32.603
09/06/2015	Esterline Technologies	538	32.487
28/10/2015	Starwood Hotels & Resorts Worldwide	604	31.709
21/10/2015	AMC Networks	708	31.275
28/09/2015	Huntsman	4.070	30.632
15/12/2015	Zhen Ding Technology Holding	17.000	27.902
07/12/2015	Jarden	812	27.545
03/06/2015	Bata India	2.597	26.821
17/11/2015	Dick's Sporting Goods	1.172	26.447
14/09/2015	Kawasaki Heavy Industries	11.000	26.428
28/10/2015	Ferrari	798	26.253

1. Establecimiento y constitución

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc (la “Sociedad”) es una sociedad de inversión de tipo paraguas con capital variable y responsabilidad limitada constituida con arreglo a la legislación de Irlanda y autorizada por el Banco Central conforme a las disposiciones de la parte 24 de la Ley de sociedades de 2014 y el Reglamento de las Comunidades Europeas sobre Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios de 2011 (según sus enmiendas) (el «Reglamento sobre OICVM»). En todo momento, el capital social de la Sociedad será igual a su Valor liquidativo. La Sociedad se constituyó el 3 de julio de 2001.

La Sociedad se compone de diferentes subfondos. Los activos de cada subfondo se invierten por separado de acuerdo con los objetivos y las políticas de inversión de ese subfondo, tal como se establece en el Anexo correspondiente del Folleto. El JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund se cerró el 23 de febrero de 2015. A 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tenía catorce subfondos activos, todos denominados en GBP:

- | | |
|--|--|
| • JOHCM Continental European Fund | • JOHCM Asia ex-Japan Fund |
| • JOHCM UK Growth Fund | • JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund |
| • JOHCM European Select Values Fund | • JOHCM Global Opportunities Fund |
| • JOHCM Japan Fund | • JOHCM Japan Dividend Growth Fund |
| • JOHCM Global Select Fund | • JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund |
| • JOHCM Emerging Markets Fund | • JOHCM European Concentrated Value Fund* |
| • JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund | • JOHCM Global Smaller Companies Fund** |

* El JOHCM European Concentrated Value Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

** El JOHCM Global Smaller Companies Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

Las Acciones de los catorce subfondos cotizan oficialmente en la Bolsa de valores de Irlanda.

El principal objetivo de inversión de la Sociedad radica en obtener un crecimiento de capital a largo plazo y pretende lograrlo de la manera siguiente:

JOHCM Continental European Fund

El Fondo pretende alcanzar su objetivo invirtiendo en títulos de renta variable de empresas domiciliadas o que realicen la mayor parte de sus actividades económicas en Europa, excluido el Reino Unido.

JOHCM UK Growth Fund

El Fondo pretende alcanzar su objetivo invirtiendo en empresas sólidas y bien gestionadas domiciliadas en el Reino Unido, o que realicen allí la mayor parte de sus actividades económicas, y sean capaces de generar crecimiento en todo el ciclo económico.

JOHCM European Select Values Fund

El Fondo pretende alcanzar su objetivo invirtiendo en títulos de renta variable de empresas domiciliadas o que realicen la mayor parte de sus actividades económicas en Europa y que coticen en las bolsas europeas o en un Mercado Reconocido.

JOHCM Japan Fund

El Fondo pretende alcanzar su objetivo invirtiendo en títulos de renta variable japonesa cotizados en los principales mercados bursátiles de Japón o en otros Mercados Reconocidos.

JOHCM Global Select Fund

El Fondo pretende lograr su objetivo invirtiendo en una cartera concentrada de títulos mundiales.

JOHCM Emerging Markets Fund

El Fondo pretende lograr su objetivo invirtiendo en una cartera de valores de renta variable de empresas de los mercados emergentes de todo el mundo.

1. Establecimiento y constitución (continuación)

JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund

El Fondo pretende lograr su objetivo invirtiendo, tanto directa como indirectamente, en una cartera diversificada de valores de renta variable de los mercados emergentes.

JOHCM Asia ex-Japan Fund

El Fondo pretende lograr la apreciación del capital a largo plazo a través de la inversión, tanto directa como indirecta, en una cartera diversificada de valores de renta variable de Asia, excluido Japón.

JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund

El Fondo pretende lograr la apreciación del capital a largo plazo a través de la inversión, tanto directa como indirecta, en una cartera diversificada de valores de renta variable pequeña y mediana capitalización de Asia, excluido Japón.

JOHCM Global Opportunities Fund

El Fondo pretende lograr una rentabilidad total a largo plazo invirtiendo en una cartera concentrada de valores de renta variable mundial. Se prevé que la cartera del Fondo esté compuesta por menos de 50 posiciones.

JOHCM Japan Dividend Growth Fund

El Fondo pretende lograr su objetivo invirtiendo íntegramente en valores de renta variable de empresas que coticen en los principales mercados de Japón, y la mayoría serán valores del Índice (Topix TR). No se invertirá en ningún momento menos de la mitad del patrimonio total del Fondo en valores del Índice (Topix TR).

JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund

El Fondo pretende lograr su objetivo invirtiendo en una cartera de valores de renta variable de empresas de pequeña y mediana capitalización domiciliadas en Estados Unidos.

JOHCM European Concentrated Value Fund

El Fondo pretende lograr un incremento del capital a largo plazo invirtiendo en títulos de renta variable de empresas domiciliadas o que realicen la mayor parte de sus actividades económicas en Europa y que coticen en las bolsas europeas o en un Mercado Reconocido.

JOHCM Global Smaller Companies Fund

El Fondo pretende lograr un incremento del capital a largo plazo invirtiendo en una cartera de valores de renta variable de empresas de pequeña y mediana capitalización domiciliadas en todo el mundo.

2. Principales políticas contables

Los estados financieros de la Sociedad se han preparado en cumplimiento de la NIF 102 según su aplicación a los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015. Los estados financieros de 2014 fueron los primeros que se prepararon con arreglo a la NIF 102. La Sociedad transicionó de las prácticas contables generalmente aceptadas en Irlanda a la NIF 102 el 1 de enero de 2013.

La Sociedad se ha acogido a determinadas exenciones que figuran en la NIF 102, artículo 7.1A Estados de flujos de efectivo y ha presentado un informe de cambios en el patrimonio en lugar del informe sobre el flujo de caja. En opinión de los Consejeros, esta información también satisface el requisito de la NIF 102, artículo 10.4 Información sobre rentabilidad financiera, en relación con una reconciliación de movimientos en el patrimonio de los Accionistas.

Los estados financieros se han preparado asumiendo que la Sociedad va a continuar con su actividad. El JOHCM All Europe Dynamic Fund, que se cerró el 23 de febrero de 2015, se ha preparado con arreglo a ese cierre.

Clasificación

La Sociedad clasifica sus valores de inversión como activos y pasivos financieros según su valor razonable con cambios en resultados: mantenidos para negociación, con arreglo a la NIC 39 – Instrumentos financieros: reconocimiento y medición (NIC 39).

Las inversiones se clasifican como mantenidas para negociación si se adquieren a efectos de vender o recomprar a corto plazo. Esta categoría incluye valores de renta variable y derivados. Estas inversiones se han adquirido principalmente a efectos de generar un beneficio por las fluctuaciones en los precios. La política de la Sociedad es no aplicar una contabilidad de cobertura.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

2. Principales políticas contables (continuación)

Activos y pasivos financieros según su valor razonable con cambios en resultados

Medición y reconocimiento

La Sociedad ha optado por aplicar las disposiciones sobre reconocimiento y medición de la NIC 39 Instrumentos financieros: reconocimiento y medición y lo establecido en los artículos 11 y 12 de la NIF 102. El uso de las disposiciones sobre reconocimiento y medición de la NIC 39 supone un cambio en la política contable y la Sociedad pasa de medir el valor razonable de sus activos financieros en la oferta y de sus pasivos financieros en la venta, utilizando los últimos precios de negociación de los activos y pasivos financieros.

La Sociedad reconoce los activos y pasivos financieros que mantiene para negociación en la fecha en que se convierte en parte de las disposiciones de los contratos de los instrumentos, y todos los derechos importantes y el acceso a los beneficios y pérdidas y la exposición a los riesgos inherentes a esos instrumentos se transfieren a la Sociedad, generalmente en la fecha de la negociación. Los instrumentos financieros se miden inicialmente según su valor razonable que suele ser el importe de la transacción (excluyendo los gastos de operación que se imputan cuando se incurren). En el caso de los activos financieros, el importe de la operación es el valor razonable de la contraprestación entregada y en el caso de los pasivos financieros el importe de la transacción es el valor razonable de la contraprestación recibida.

Medición posterior

Tras la valoración inicial, la Sociedad valora los instrumentos financieros clasificados según su valor razonable con cambios en resultados con sus valores razonables. El valor razonable es el precio que se recibirá para vender un activo o se pagará para transferir un pasivo en una operación ordenada entre participantes en el mercado. La medición del valor razonable se basa en la presunción de que la operación para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar en el mercado principal o, en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo. El mercado principal o el más ventajoso deben ser accesibles para la Sociedad.

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercian en mercados activos en la fecha de información se indican con el último precio de operación.

Si no se dispone de un precio de cotización en una bolsa de valores reconocida o, en el caso de instrumentos financieros que no se negocien en bolsas, de un agente, el valor razonable del instrumento se calculará utilizando técnicas de valoración, incluyendo el uso de operaciones de mercado recientes en condiciones de igualdad, referencias al valor razonable actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo, técnicas de flujo de caja descontado, modelos de fijación de precios de opciones o cualquier otra técnica de valoración que ofrezca una buena estimación de los precios obtenidos en operaciones de mercado reales.

Cuando se empleen técnicas de flujo de caja descontado, los flujos de caja futuros estimados se basarán en las mejores estimaciones de los Consejeros y el porcentaje de descuento será un tipo del mercado en la fecha del balance de situación aplicable a un instrumento con términos y condiciones similares. Cuando se utilicen otros modelos de fijación de precios, los datos se basarán en datos de mercado en la fecha del balance de situación. Los valores razonables de inversiones en valores de renta variable que no coticen se estiman, en caso de ser posible, utilizando ratios de precios/ganancias aplicables para empresas cotizadas similares ajustados para reflejar las circunstancias concretas del emisor.

Los instrumentos de renta variable que no tengan un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable no se pueda medir de forma fiable con técnicas de valoración se valorarán según su coste.

Las ganancias y pérdidas resultantes de un cambio en el valor razonable de las inversiones se reconocen en el Estado del resultado global.

Bajas en libros

La Sociedad da de baja un activo al vencer los derechos contractuales de los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfiere el activo financiero y dicha transferencia cumple los requisitos para darlo de baja conforme a la NIC 39. Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el contrato se libera, cancela o caduca.

La Sociedad usa el método de media ponderada para determinar las ganancias y las pérdidas realizadas en el momento de dar de baja un activo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

2. Principales políticas contables (continuación)

Valor Liquidativo

El Administrador calcula el Valor Liquidativo de la Sociedad y de cada subfondo o Clase de Acciones, según corresponda, en el Punto de Valoración en cada Fecha de Valoración.

El Valor Liquidativo por Acción de cada subfondo se calculará dividiendo el Valor Liquidativo de dicho subfondo entre la cantidad de Acciones en circulación de dicho subfondo. Cuando un subfondo esté compuesto por más de una Clase de Acciones, el Valor Liquidativo de cada Clase se calcula determinando la parte del Valor Liquidativo de cada subfondo atribuible a la Clase de Acciones correspondiente y dividiendo este valor entre el número de Acciones en circulación de la Clase en cuestión.

Según el Folleto de la Sociedad, el Punto de Valoración a efectos de determinación del Valor Liquidativo es las 12:00 horas de Irlanda. Las operaciones realizadas hasta el Punto de Valoración del 31 de diciembre de 2015 se registraron en el ejercicio actual, y las realizadas después del Punto de Valoración de esta fecha se registrarán en los próximos Estados financieros.

Capital social

Las Acciones constitutivas de la Sociedad se clasifican como fondos propios de acuerdo con los Estatutos de la Sociedad. Estas Acciones no participan en los beneficios de la Sociedad.

Ganancias/(pérdidas) netas en activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados

Los resultados derivados de las actividades de negociación se reconocen en el Estado del resultado global, incluidas todas las ganancias y las pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros.

Ingresos de inversiones

Los dividendos se reconocen cuando se establece el derecho del Accionista a recibir el pago. Los ingresos por dividendos se muestran netos de cualquier impuesto de retención no recuperable y netos de créditos fiscales y se informa sobre ellos de forma independiente en el Estado del resultado global.

Gastos de explotación

La Sociedad paga de los activos de cada subfondo todos los gastos de explotación normales, lo que incluye las comisiones del Depositario, las comisiones del Administrador, las comisiones del Gestor de Inversiones, los honorarios de los Consejeros, los gastos de publicación y circulación del Valor Liquidativo, los honorarios de auditoría y demás honorarios profesionales, así como las tasas por actos jurídicos documentados y los gastos en los que se haya incurrido en el momento de adquirir o realizar inversiones. Dichos costes se sufragan en el ejercicio al que corresponden.

Valores de renta variable cotizados

Los valores de renta variable cotizados se miden según su precio en el Punto de Valoración o, cuando el Mercado reconocido en el que cotice la inversión esté cerrado en el Punto de Valoración, según el último precio de negociación al cierre de la sesión de negociación habitual del mercado en el que esa inversión cotiza en cada Punto de Valoración.

Valores de renta variable no cotizados

Los valores de renta variable que no coticen se estimarán según el valor probable de realización determinado con cuidado y de buena fe por las personas competentes que designen los Consejeros y aprobado a tales efectos por el Depositario.

Contratos por la diferencia

Los contratos de derivados negociados fuera de la bolsa son valorados por la contraparte al menos una vez al día. La valoración debe ser aprobada o comprobada semanalmente por un tercero independiente de la contraparte y aprobado a tales efectos por el Depositario.

Valores de renta fija

Los valores de renta fija se valoran al precio de cierre del Día hábil anterior en cada caso en el mercado en el que se negocien esos activos o en el que se hayan admitido.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

2. Principales políticas contables (continuación)

Opciones

Los contratos sobre opciones se valoran según el precio de liquidación determinado por el mercado en cuestión. Si ese precio de mercado no estuviera disponible, el valor será el valor de realización probable estimado con cuidado y de buena fe por los Consejeros u otra persona competente aprobada a tales efectos por el Depositario.

Contratos a plazo

Un contrato de divisas a plazo supone una obligación de compra o venta de una divisa específica en una fecha futura, a un precio establecido en el momento de firma del contrato. Los contratos de divisas a plazo se valoran mediante referencia al precio a plazo en base al cual podría firmarse un nuevo contrato a plazo de la misma envergadura y con el mismo vencimiento en la fecha de valoración. Las pérdidas o ganancias no realizadas en contratos de divisas a plazo abiertos se calcula como la diferencia entre el tipo del contrato y el precio a plazo y figura en el Estado del resultado global. Las posiciones abiertas en contratos a plazo sobre divisas a 31 de diciembre de 2015 figuran en el Listado de inversiones.

Cambio de divisas

El coste de las inversiones en divisas que no sean la divisa funcional del subfondo correspondiente se han traducido utilizando los tipos de cambio vigentes en el momento de la compra. El valor de mercado de las inversiones y otros activos en divisas que no sean la divisa del subfondo correspondiente se han traducido utilizando los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2015. El beneficio o pérdida resultante figura en el Estado del resultado global.

El método para realizar el cambio de las divisas no tiene ningún efecto en el Valor Liquidativo por Acción atribuible a cada clase.

Otros pasivos financieros

Esta categoría incluye todos los pasivos financieros, distintos de aquellos clasificados según su valor razonable con cambios en resultados. La Sociedad incluye en esta categoría las cantidades relativas a las garantías en efectivos sobre valores prestados y otras cuentas por pagar a corto plazo.

Efectivo y equivalentes

El efectivo y equivalentes en el Estado de la situación financiera incluyen el efectivo en mano, los depósitos a la vista y los depósitos a corto plazo en bancos y se valoran según su valor nominal más los intereses devengados, cuando corresponda, hasta el final del día correspondiente en que tiene lugar el Punto de Valoración. Los depósitos a corto plazo están sujetos a un riesgo insignificante de cambio de valor y tienen vencimientos originales de tres meses o menos.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. La Sociedad incluye en esta categoría las cantidades relativas a las cuentas por cobrar a corto plazo.

Clasificación de las Acciones de participación rescatables

Las acciones de participación rescatables pueden reembolsarse a elección de los Accionistas y se clasifican como pasivos financieros dado que no tienen características idénticas y no son la clase más subordinada de intereses accionariales. Las acciones de participación pueden reintegrarse a la Sociedad en cualquier Día de Negociación a cambio de una suma en efectivo equivalente a la parte proporcional del Valor Liquidativo de la Sociedad. Todos los instrumentos financieros en la clase de instrumentos subordinada a las demás clases de instrumentos tienen características idénticas.

Repartos a titulares de acciones de participación rescatables

Los repartos a titulares de acciones de participación rescatables que no cumplen los criterios para su reconocimiento como valores de renta variable conforme a lo dispuesto en el artículo 22.4 de la NIF 102 se registran en el Estado del resultado global y se presentan como costes financieros cuando lo autorizan los miembros. Los repartos del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2014 se reconocen como coste financiero en 2015.

Costes de operaciones

Los gastos de operaciones incluyen honorarios y comisiones abonados a agentes, asesores, corredores e intermediarios, tasas aplicadas por organismos reguladores y bolsas de valores, y tasas e impuestos sobre transferencias. Los gastos de operaciones no incluyen ni primas ni descuentos de deudas, costes financieros ni

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

costes administrativos o de tenencia internos. Se registran en el Estado del resultado global en el momento en el que se incurre en ellos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

2. Principales políticas contables (continuación)

Fiscalidad

Los ingresos de dividendos, ingresos de intereses y plusvalías (de haber) recibidos sobre inversiones de la Sociedad pueden estar sujetos a impuestos de retención en el país en que se reciban los ingresos/ganancias de la inversión y la Sociedad o sus Accionistas podrían no poder recuperar esos impuestos.

Juicios y estimaciones

La preparación de los presentes estados financieros conforme a la NIF 102 exige a los administradores hacer estimaciones, cálculos y juicios que afectan a la aplicación de las políticas contables y a las cantidades de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Las estimaciones y suposiciones relacionadas se basan en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables según las circunstancias, y cuyos resultados son la base de la decisión los valores contables de los activos y pasivos, que no están disponibles desde otras fuentes. Los resultados reales pueden ser distintos a esas estimaciones. La Sociedad ha aplicado con coherencia las políticas contables y son coherentes con las utilizadas en el periodo anterior.

Sin embargo, las circunstancias existentes y las suposiciones sobre acontecimientos futuros pueden cambiar a consecuencia de los cambios en el mercado o de circunstancias que escapen al control de la Sociedad. Esos cambios se reflejan en los juicios, estimaciones e hipótesis cuando se producen.

Divisa funcional y de presentación

Los valores incluidos en los Estados financieros de la Sociedad se estiman y presentan usando la divisa del entorno económico principal en el que opera (la «divisa funcional»). Dicha divisa es la libra esterlina (GBP), lo que refleja que la base de inversores de la Sociedad se encuentra principalmente en el Reino Unido. La divisa de presentación también es la GBP.

3. Instrumentos financieros según su valor razonable con cambios en resultados

	Valor razonable 31 de diciembre de 2015 £	Valor razonable 31 de diciembre de 2014 £
Activos financieros mantenidos para negociación		
Valores de renta variable	6.896.475.310	5.728.884.895
Fondos de inversión	-	10.330.465
Warrants	288.887	262.580
Letras del tesoro	4.627.192	-
Inversiones en valores mobiliarios	6.901.391.389	5.739.477.940
Opciones	1.503.569	308.175
Equity Swaps	-	649.983
Contratos de divisas a plazo	711.066	154.578
Inversiones en derivados	2.214.635	1.112.736
Total de activos financieros	6.903.606.024	5.740.590.676
Pasivos financieros mantenidos para negociación		
Contratos de divisas a plazo	(20.342)	(2.504.238)
Equity Swaps	(400.693)	-
Inversiones en derivados	(421.035)	(2.504.238)
Total de pasivos financieros	(421.035)	(2.504.238)

4. Fiscalidad

Con arreglo a la legislación y la práctica vigentes en Irlanda, la Sociedad es un organismo de inversión de acuerdo con el Artículo 739B de la Ley de Consolidación Fiscal de 1997 y, por lo tanto, no está sujeta a impuestos irlandeses sobre sus ingresos o plusvalías correspondientes. No se aplicará ninguna tasa por actos jurídicos documentados ni ningún impuesto de transferencias o registro en Irlanda por la emisión, el reembolso o la transferencia de Acciones de la Sociedad. Los repartos y los intereses sobre valores emitidos en países diferentes de Irlanda pueden estar sujetos a impuestos, incluidas retenciones fiscales impuestas por dichos países. La Sociedad puede no beneficiarse de una rebaja en el tipo aplicado en el impuesto de retención en virtud de tratados para evitar la doble imposición celebrados entre Irlanda y otros países. Por lo tanto, la Sociedad no podrá reclamar la devolución del impuesto de retención que se le ha gravado en otros países.

Tras los cambios introducidos en la Ley de presupuestos de 2006, la tenencia de Acciones al cierre de un periodo pertinente también constituirá un hecho imponible con respecto a los inversores que sean residentes en Irlanda. En caso de que deban abonarse impuestos sobre dicho hecho imponible, tales impuestos se deducirán como un crédito contra cualquier impuesto pagadero en el siguiente cobro, reembolso, cancelación o transferencia de las acciones correspondientes.

Un periodo pertinente hace referencia a un periodo de 8 ejercicios financieros que comienza con la adquisición de una acción por parte de un Accionista y a cualquier periodo posterior de ocho ejercicios que comience inmediatamente después del periodo pertinente anterior.

Los dividendos recibidos de inversiones en valores irlandeses podrán estar sujetos al impuesto irlandés de retención sobre dividendos (actualmente al 20%). No obstante, la Sociedad podrá declarar al pagador que es una institución de inversión colectiva con derecho sobre los dividendos lo que permitirá a la Sociedad evitar esta retención. La Sociedad no tiene obligación de deducir la retención sobre los dividendos de los pagos de dividendos efectuados a los Accionistas, siempre que el Accionista correspondiente haya presentado la declaración pertinente. La intención de los Consejeros es que los negocios de la Sociedad se lleven a cabo de tal forma que se garantice que la Sociedad sea considerada residente en Irlanda a efectos fiscales.

5. Capital social

En el momento de la constitución, el capital social autorizado de la Sociedad era de 40.000 EUR, dividido en 40.000 Acciones constitutivas con un valor de un euro cada una y 800.000.000 Acciones de participación rescatables sin valor nominal. Debido a que únicamente las Acciones de participación rescatables pueden representar la participación en un subfondo, las Acciones constitutivas no tienen derechos ni intereses en dichos subfondos.

Acciones constitutivas

Se emitieron 40 000 acciones constitutivas para J O Hambro Capital Management Kiited o sus personas designadas con el fin de cumplir con los requisitos de la Ley de sociedades.

J O Hambro Capital Management Limited rescató 39.993 de esas acciones constitutivas el 22 de noviembre de 2001. Las otras siete acciones constitutivas han sido completamente desembolsadas.

Cada uno de los titulares de acciones constitutivas tiene derecho a asistencia y voto en cualquier Junta General. No obstante, estos titulares no tendrán derecho a voto en ninguna Junta General cuando más de un Accionista posea acciones de participación rescatables en circulación. Las acciones constitutivas no forman parte del Valor Liquidativo de la Sociedad y por lo tanto se informa sobre ellas en los Estados financieros únicamente por medio de esta nota. Según los Consejeros, esta publicación refleja la naturaleza de las actividades de la Sociedad como un fondo de inversión. .

Los derechos vinculados a una clase de Acciones podrán, sea o no disuelta la Sociedad, variar o ser revocados con el consentimiento por escrito de los titulares del 75 % de las Acciones emitidas de dicha clase o con la sanción de una resolución especial aprobada en una junta general independiente de los titulares de las acciones de esa clase.

Acciones de participación rescatables

En todo momento, el capital en acciones de participación rescatables emitidas será igual al Valor Liquidativo de la Sociedad. Los movimientos en el número de acciones de participación figura en el Estado de cambios en el patrimonio atribuible a titulares de acciones de participación rescatables.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

5. Capital social (continuación)

Políticas de gestión del capital

La Sociedad podrá, cada cierto tiempo y mediante resolución ordinaria, incrementar su capital, consolidar y dividir sus Acciones en acciones con un importe mayor o subdividir sus Acciones en acciones con un importe menor o cancelar las Acciones no asumidas o que se haya acordado que van a ser asumidas por alguna persona. La Sociedad podrá, en cualquier momento mediante resolución especial, reducir su capital social siempre que lo permita la ley.

6. Gastos de explotación

Comisiones de gestión de inversiones y de rentabilidad

Nombre del Fondo	Clase de Acciones	Comisión de Gestión de Inversiones
JOHCM Continental European Fund	GBP A	0,75%
	EUR A	0,75%
	USD A con cobertura	0,75%
	GBP A con cobertura	0,75%
	GBP B	1,25%
	EUR B	1,25%
	USD B con cobertura	1,25%
	GBP Y	0,625%
	EUR Y	0,625%
	GBP Y con cobertura	0,625%
JOHCM UK Growth Fund	GBP A	0,75%
	GBP B	1,25%
JOHCM European Select Values Fund	GBP A	0,75%
	EUR A	0,75%
	GBP B	1,25%
	EUR B	1,25%
	EUR X	1,50%
	EUR no reparto	1,25%
JOHCM Japan Fund	GBP A	0,75%
	GBP A con cobertura	0,75%
	EUR A	0,75%
	JPY Clase A	0,75%
	GBP B	1,25%
	GBP B con cobertura	1,25%
	EUR B	1,25%
	JPY B	1,25%
JOHCM Global Select Fund	GBP A	0,75%
	EUR A	0,75%
	USD A	0,75%
	GBP B	1,50%
	EUR B	1,50%
	USD B	1,50%
	EUR no reparto	1,50%
	GBP A	0,90%
JOHCM Emerging Markets Fund	EUR A	0,90%
	USD A	0,90%
	GBP B	1,50%
	EUR B	1,50%
	USD B	1,50%
	GBP Y	0,80%

6. Gastos de explotación (continuación)

Comisiones de gestión de inversiones y de rentabilidad (continuación)

JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund	GBP A	0,90%
	EUR A	0,90%
	USD A	0,90%
	GBP B	1,50%
	EUR B	1,50%
JOHCM Asia ex-Japan Fund	GBP Y	0,75%
	GBP A	0,90%
	EUR A	0,90%
	USD A	0,90%
	GBP B	1,50%
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund	EUR B	1,50%
	USD B	1,50%
	GBP A	0,90%
	EUR A	0,90%
	USD A	0,90%
JOHCM Global Opportunities Fund	GBP B	1,50%
	EUR B	1,50%
	USD B	1,50%
	GBP A	0,75%
	EUR A	0,75%
JOHCM Japan Dividend Growth Fund	USD A	0,75%
	GBP B	1,50%
	EUR B	1,50%
	USD B	1,50%
	GBP X	0,625%
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund	GBP A	0,625%
	GBP A con cobertura	0,625%
	EUR A	0,625%
	USD A	0,625%
	USD A con cobertura	0,625%
JOHCM European Concentrated Value Fund	EUR B	1,25%
	GBP Seed	0,25%
	GBP A	0,75%
	EUR A	0,75%
	USD A	0,75%
JOHCM Global Smaller Companies Fund	EUR B	1,50%
	USD B	1,50%
	USD Seed	0,25%
	EUR A	0,75%
	USD A	0,75%

6. Gastos de explotación (continuación)**Comisiones de gestión de inversiones y de rentabilidad (continuación)**

Las comisiones de gestión de inversiones de las acciones de la clase Z se negocian independientemente con el Gestor de inversiones y no se cobran al correspondiente subfondo.

El Gestor de inversiones ha acordado voluntariamente renunciar a una parte de sus comisiones o a reembolsar ciertos gastos relacionados con subfondos individuales para que los gastos totales de esos subfondos no excedan las limitaciones de gastos voluntarios establecidos para cada subfondo. El Gestor de inversiones podrá, según su criterio, revisar o interrumpir las renunciaciones voluntarias o reembolsos de gastos en cualquier momento. En el caso de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las comisiones de gestión de inversiones a las que se renunció o que se reembolsaron fueron las siguientes:

Subfondos	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
	GBP	GBP
JOHCM Emerging Markets Fund	126.699	44.511
JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund*	5.315	29.567
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund	4.592	40.384
JOHCM Global Opportunities Fund	9.602	6.069
JOHCM Japan Dividend Growth Fund	8.826	28.190
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund	76.285	17.317
JOHCM European Concentrated Value Fund**	29.284	-
JOHCM Global Smaller Companies Fund***	26.668	-

* El JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund se cerró el 23 de febrero de 2015.

** El JOHCM European Concentrated Value Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

*** El JOHCM Global Smaller Companies Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

Además, el Gestor de inversiones recibe una comisión de rentabilidad si un subfondo supera la rentabilidad de su índice de referencia. Esa comisión de rentabilidad es igual al 15.5% de ese resultado superior y se devenga diariamente y se paga anualmente a plazo vencido en relación con cada ejercicio de resultados. El ejercicio de resultados de todos los subfondos fue el periodo iniciado el 1 de enero de 2015 o su fecha de creación de ser posterior.

La rentabilidad de un fondo en relación con un periodo de resultados es la diferencia aritmética entre el Valor Liquidativo por Acción en el último día hábil del periodo de resultados anterior, que refleja el cobro de una comisión de rentabilidad, de haberla, en relación con el periodo de resultados anterior, y el Valor Liquidativo por Acción del último día hábil del periodo de resultados expresada como un porcentaje. Los índices del mercado usados para calcular las comisiones de rentabilidad durante el ejercicio figuran en la Nota 8 de la página 167.

Comisiones de administración

El Administrador tiene derecho a percibir una comisión anual de la Sociedad que no superará los 45.000 EUR al año por subfondo con un máximo de dos clases de acciones y, además, recibirá hasta 4.500 EUR al año por cada clase de acciones adicional, a lo que se añadirán las comisiones del agente corporativo y de domiciliaciones de la Sociedad por un valor máximo de 13.000 EUR al año. Dichas comisiones se devengarán a diario y se pagarán a mes vencido. El Administrador también tendrá derecho a percibir comisiones por actuar como Registrador y Agente de Transferencias, así como comisiones de operaciones, que se cargarán a tipos comerciales normales y se pagarán en función de las operaciones realizadas por la Sociedad, la cantidad de suscripciones, reembolsos, canjes y transferencias de Acciones que tramite el Administrador y el tiempo dedicado a tareas de prestación de servicios a los Accionistas de la Sociedad y al reembolso de gastos operativos.

Asimismo, el Administrador tendrá derecho a que se le reembolsen todos los gastos ordinarios en los que haya incurrido en nombre de la Sociedad, incluidos honorarios razonables de abogados y gastos de mensajería, telecomunicaciones y otros gastos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

6. Gastos de explotación (continuación)

Comisiones del depositario

El Depositario tendrá derecho a percibir comisiones de custodia que estarán comprendidas entre el 0,003 % y el 0,800 % anual del Valor Liquidativo del subfondo, en función de la ubicación de los activos poseídos, con sujeción a un importe mínimo que no superará los 7.000 EUR al año por subfondo, así como a comisiones de operaciones, que se cargarán según los tipos comerciales normales. Asimismo, el Depositario tendrá derecho a percibir una comisión de fideicomisario anual de como máximo el 0,03 % del Valor Liquidativo del Fondo, sujeta a un importe mínimo que no superará los 5.000 EUR al año por subfondo. Dichas comisiones se devengarán a diario y se pagarán a mes vencido.

El Depositario también tendrá derecho a que se le reembolsen todos los gastos ordinarios en los que haya incurrido debidamente justificados, incluidos, gastos de teléfono y fax, tasas por actos jurídicos documentados, gastos por votaciones por apoderamiento y comisiones de registro.

Honorarios de los Consejeros

Si bien los Consejeros tienen derecho a percibir unos honorarios como contraprestación por sus servicios por un importe que ellos mismos determinan oportunamente, el importe total anual de su remuneración no superará los 75.000 EUR. Helen Vaughan ha decidido renunciar a su derecho al cobro de esta remuneración. Los honorarios de los Consejeros devengados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a 43.467 GBP (2014: 36.965 GBP).

Honorarios de los auditores

Los honorarios pagados a los auditores por los trabajos realizados para la Sociedad durante el ejercicio fueron:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
	£	£
<u>Servicios de auditoría (IVA incluido)</u>		
Comisiones de auditoría	92.233	87.885
<u>Servicios no de auditoría (IVA incluido)</u>		
Comisión por asesoramiento tributario	124.584	131.160
Otros servicios no de auditoría	44.000	40.000
Total	168.584	171.160

Honorarios de los proveedores de servicios

Durante el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015, la Sociedad incurrió en un gasto de 745.459 GBP (2014: 529.142 GBP) en concepto de comisiones de administración y en 1.630.507 GBP (2014: 1.041.266 GBP) en concepto de comisiones de custodia. Durante el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015, la Sociedad incurrió en un gasto de 733.510 GBP (2014: 576.123 GBP) en concepto de gastos de fideicomiso y en 0 GBP (2014: 0 GBP) por comisiones de subcustodia y 961.261 GBP (2014: 879.393 GBP) por comisiones de transferencia y de agente de domiciliaciones.

7. Partes relacionadas

El Gestor de inversiones es una parte relacionada en virtud de esta definición. Helen Vaughan es la directora de operaciones de J O Hambro Capital Management Limited, que es el Gestor de inversiones de la Sociedad. Durante el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015, la Sociedad incurrió en un gasto de 61.406.646 GBP (2014: 47.387.691 GBP) en total por las comisiones de gestión de inversiones. Tal y como se indica en la nota 6, el Gestor de inversiones tiene derecho a percibir comisiones de rentabilidad. Durante el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015, la Sociedad incurrió en un gasto de 25.806.817 GBP (2014: 14.652.565 GBP) en total por las comisiones de rentabilidad.

Graham Warner que es consejero no ejecutivo de J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc es también consejero no ejecutivo de Dolphin Capital Investors Limited en la que la Sociedad tiene una participación importante. A 31 de diciembre de 2015, Graham Warner no poseía acciones en J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc ni en Dolphin Capital Investors Limited (2014: 0).

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

7. Partes relacionadas (continuación)

Helen Vaughan poseía 8.772 acciones en el JOHCM Global Select Fund a 31 de diciembre de 2015 (31 de diciembre de 2014: 8.772 acciones) y 5.597 acciones en el JOHCM Emerging Markets Fund a 31 de diciembre de 2015 (31 de diciembre de 2014: 5.597).

A 31 de diciembre de 2015, J O Hambro Capital Management Limited mantenía acciones en la Sociedad según sigue:

	Acciones de apertura	Acciones de suscripción	Monetario	Acciones de rescate	Monetario	Acciones de cierre
JOHCM Continental European Fund						
GBP Y	29.551,350	117,239	142,680 £	(29.551,350)	(34.102,260) £	117,239
JOHCM European Select Value Fund						
Clases A GBP	79.672,814	1.245,262	5.277,64 £	(23.248,763)	(94.854,95) £	57.669,313
GBP A	398,234	-	-	(398,234)	(1.503,73) £	-
JOHCM Japan Fund						
GBP A con cobertura	140.739,106	1.158,831	1.852,97 £	(140.739,106)	(222.367,79) £	1.158,831
JOHCM Global Select Fund						
GBP Z	881.366,672	421.868,520	737.379,66 £	(440.683,336)	-	862.551,856
JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund*						
Clases A GBP	2.853.000,000	-	-	(2.853.000,000)	(3.743.926,280) £	-
EUR A	148.571,710	-	-	(148.571,710)	(255.565,730) €	-
GBP A	10.062,370	-	-	(10.062,370)	(13.111,340) £	-
EUR B	11.770,250	-	-	(11.770,250)	(17.758,040) €	-
JOHCM Global Emerging Market Opportunities Fund						
EUR A	165.763,070	-	-	-	-	165.763,070
EUR B	11.066,473	-	-	-	-	11.066,473
JOHCM Asia ex-Japan Fund						
Clases A GBP	58.525,092	-	-	(58.525,092)	(93.406,05) £	-
EUR A	144.228,801	-	-	-	-	144.228,801
EUR B	11.525,702	-	-	-	-	11.525,702
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund						
EUR A	146.363,393	-	-	-	-	146.363,393
USD A	1.224.692,809	-	-	-	-	1.224.692,809
EUR B	11.657,253	-	-	-	-	11.657,253
USD B	15.722,129	-	-	-	-	15.722,129
GBP Z	-	24.747,580	33.334,99 £	-	-	24.747,580
JOHCM Global Opportunities Fund						
EUR A	154.623,740	-	-	-	-	154.623,740
USD A	194.460,250	793,956	1.265,57 \$	-	-	195.254,206
EUR B	12.369,900	-	-	-	-	12.369,900
USD B	15.556,820	-	-	-	-	15.556,820

7. Partes relacionadas (continuación)

	Acciones de apertura	Acciones de suscripción	Monetario	Acciones de rescate	Monetario	Acciones de cierre
JOHCM Japan Dividend Growth Fund						
Clases A GBP	807.500,000	80.585,501	83.647,75 £	-	-	888.085,501
GBP A con cobertura	807.500,000	-	-	-	-	807.500,000
EUR A	151.101,000	-	-	-	-	151.101,000
USD A	207.646,250	-	-	-	-	207.646,250
USD A con cobertura	207.646,250	-	-	-	-	207.646,250
EUR B	12.088,080	-	-	-	-	12.088,080
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund						
Clases A GBP	10.000,000	-	-	-	-	10.000,000
EUR A	10.000,000	-	-	-	-	10.000,000
USD A	10.000,000	-	-	-	-	10.000,000
EUR B	10.000,000	-	-	-	-	10.000,000
USD B	10.000,000	-	-	-	-	10.000,000
USD Seed	4.937.800,000	-	-	-	-	4.937.800,000
JOHCM European Concentrated Value Fund**						
EUR A	-	4.235.377,620	4.239.734,68 €	-	-	4.235.377,620
JOHCM Global Smaller Companies Fund***						
USD A	-	4.461.600,000	4.461.600,00 \$	-	-	4.461.600,000

* El JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund se cerró el 23 de febrero de 2015.

** El JOHCM European Concentrated Value Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

*** El JOHCM Global Smaller Companies Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

7. Partes relacionadas (continuación)

A 31 de diciembre de 2014, J O Hambro Capital Management Limited mantenía acciones en la Sociedad según sigue:

	Acciones de apertura	Acciones de suscripción	Monetario	Acciones de rescate	Monetario	Acciones de cierre
JOHCM Continental European Fund						
GBP Y	29.551,350	-	-	-	-	29.551,350
JOHCM European Select Value Fund						
Clases A GBP	46.019,997	56.662,817	230.779,30 £	(23.010,000)	(92.891,37) £	79.672,814
GBP A	56.128,286	398,234	1.485,81 £	(56.128,286)	(209.526,89) £	398,234
JOHCM Japan Fund						
GBP A con cobertura	279.242,100	1.118,056	1.598,82 £	(139.621,050)	(214.178,69) £	140.739,106
JOHCM Global Select Fund						
GBP Z	-	881.366,672	1.151.946,24 £	-	-	881.366,672
JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund						
Clases A GBP	2.853.000,000	-	-	-	-	2.853.000,000
EUR A	148.571,710	-	-	-	-	148.571,710
GBP A	10.062,370	-	-	-	-	10.062,370
EUR B	11.770,250	-	-	-	-	11.770,250
JOHCM Global Emerging Market Opportunities Fund						
EUR A	165.763,070	-	-	-	-	165.763,070
EUR B	11.066,473	-	-	-	-	11.066,473
JOHCM Asia ex-Japan Fund						
Clases A GBP	117.050,178	-	-	(58.525,086)	(79.067,39) £	58.525,092
EUR A	144.226,087	2,714	3,81 €	-	-	144.228,801
EUR B	11.525,702	-	-	-	-	11.525,702

7. Partes relacionadas (continuación)

	Apertura Acciones	Suscripción Acciones	Monetario	Rescates Acciones	Monetario	Cierre Acciones
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund						
EUR A	145.084,790	1.278,603	1.738,90 €	-	-	146.363,393
USD A	1.210.598,808	14.094,001	20.112,14 \$	-	-	1.224.692,809
EUR B	11.630,394	26,859	36,34 €	-	-	11.657,253
USD B	15.685,796	36,333	50,14 \$	-	-	15.722,129
JOHCM Global Opportunities Fund						
EUR A	154.623,740	-	-	-	-	154.623,740
USD A	194.460,250	-	-	-	-	194.460,250
EUR B	12.369,900	-	-	-	-	12.369,900
USD B	15.556,820	-	-	-	-	15.556,820
Z GBP	5.105.098,157	9.431,458	12.609,86 £	(5.114.529,615)	(7.263.444,77) £	-
JOHCM Japan Dividend Growth Fund						
Clases A GBP	-	807.500,000	807.500,00 £	-	-	807.500,000
GBP A con cobertura	-	807.500,000	807.500,00 £	-	-	807.500,000
EUR A	-	151.101,000	151.101,00 €	-	-	151.101,000
USD A	-	207.646,250	207.646,25 \$	-	-	207.646,250
USD A con cobertura	-	207.646,250	207.646,25 \$	-	-	207.646,250
EUR B	-	12.088,080	12.088,08 €	-	-	12.088,080
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund						
Clases A GBP	-	10.000,000	10.000,00 £	-	-	10.000,000
EUR A	-	10.000,000	10.000,00 €	-	-	10.000,000
USD A	-	10.000,000	10.000,00 \$	-	-	10.000,000
EUR B	-	10.000,000	10.000,00 €	-	-	10.000,000
USD B	-	10.000,000	10.000,00 \$	-	-	10.000,000
			4.937.800,00			
USD Seed	-	4.937.800,000	\$	-	-	4.937.800,000

El Secretario no poseía ninguna acción de la Sociedad en el ejercicio económico o al final del ejercicio financiero (2014: 0).

Honorarios de los Consejeros

En la página 3 de este informe figura un listado de los miembros del Consejo de Administración. Los honorarios de los Consejeros figuran en la nota 6.

8. Riesgo asociado con instrumentos financieros

Los subfondos utilizan diversos métodos para medir las inversiones a valor razonable de manera recurrente y no recurrente. La NIF 102 establece una jerarquía del valor razonable que prioriza los datos a los métodos de valoración. Los tres niveles de datos son los que siguen:

Nivel a

Instrumentos medidos según su valor razonable utilizando un precio de cotización de un activo o pasivo idéntico en un mercado activo. Que cotice en un mercado activo significa, en este contexto, que los precios de cotización están disponibles con regularidad y listos y esos precios representan operaciones de mercado reales y recurrentes en condiciones de igualdad.

La Sociedad invierte en warrants, cuando los warrants tienen una clasificación de nivel a. Cada subfondo puede invertir en warrants en valores mobiliarios. Estos warrants se negocian en un mercado activo.

Nivel b

Los instrumentos para los que no haya un precio de cotización y que tengan una valoración razonable usando el precio de una operación reciente de un activo o pasivo idéntico, siempre que no se haya producido un cambio significativo en las circunstancias económicas o haya transcurrido un lapso de tiempo importante desde que tuviera lugar la operación.

8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)

Nivel c

Los instrumentos para los que se ha calculado el valor razonable utilizando una técnica de valoración.

Transferencia entre el nivel a y el b

No se han producido transferencias significativas entre el nivel a y el b durante el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015 ni en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

Técnicas de valoración

El valor razonable de las acciones ordinarias o de las acciones preferentes que no tienen un precio de mercado cotizado en un mercado activo se puede medir de manera fiable si:

- (i) la variación en el rango de las estimaciones del valor razonable no es significativa para ese activo; o
- (ii) las probabilidades de las diversas estimaciones dentro del rango puedan evaluarse razonablemente y usarse al estimar el valor razonable.

Existen muchas situaciones en las que la variabilidad en el rango de las estimaciones del valor razonable de los activos que no tengan un precio de mercado cotizado es probable que no sea significativo. Normalmente se puede calcular el valor razonable de las acciones ordinarias o preferentes que ha adquirido una entidad de una parte externa. Sin embargo, si el rango de estimaciones del valor razonable es importante y las probabilidades de las diversas estimaciones no se pueden calcular, una entidad no podrá medir las acciones ordinarias o preferentes según su valor razonable.

Si no hubiera una medida fiable del valor razonable disponible para un activo medido según su valor razonable (por ejemplo, acciones ordinarias o preferentes medidas a valor razonable con cambios en resultados), su valor contable en la última fecha en que se midió fiablemente el activo pasará a ser su nuevo coste. La entidad medirá sus acciones ordinarias o preferentes con este coste menos el deterioro hasta que haya disponible una medición fiable del valor razonable.

La Sociedad cuenta con unas directrices de inversión que establecen sus estrategias comerciales globales, su tolerancia al riesgo y su filosofía general de gestión de riesgos y ha establecido procesos para controlar y supervisar las operaciones de cobertura económicas de manera puntual y precisa. Las políticas de contabilidad de la Sociedad relativas a los derivados figuran en la

Nota 2 de los estados financieros y la Sociedad ha establecido un proceso de gestión de riesgos para usar las inversiones en derivados financieros aprobado por el Consejo y el Banco Central de Irlanda.

El Consejo ha designado a Graham Warner como consejero responsable de gestionar los riesgos. Él debe asegurarse de que se hayan implantado los procedimientos para identificar, controlar y gestionar en todo momento todos los riesgos significativos que se le presenten a la Sociedad. Reporta trimestralmente al Consejo según los informes facilitados por el Gestor de inversiones de la Sociedad y el Administrador.

A continuación figura una descripción de algunos de los tipos de riesgos más importantes y una descripción de los procesos que el Gestor de inversiones ha implantado para evaluar, controlar y supervisar estos riesgos específicos:

La Sociedad invierte en los siguientes instrumentos financieros clasificados en el nivel c. Estos instrumentos se valoran como sigue:

Opciones

Los contratos sobre opciones se valoran según el precio de liquidación determinado por el mercado en cuestión. Si ese precio de mercado no estuviera disponible, el valor será el valor de realización probable estimado con cuidado y de buena fe por los Consejeros u otra persona competente aprobada a tales efectos por el Depositario.

Valores de renta variable no cotizados

Los valores de renta variable que no coticen se estimarán según el valor probable de realización determinado con cuidado y de buena fe por las personas competentes que designen los Consejeros y aprobado a tales efectos por el Depositario.

8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)

Técnicas de valoración (continuación)

Contratos por la diferencia

Los contratos por la diferencia son valorados por la contraparte al menos una vez al día. La valoración debe ser aprobada o comprobada semanalmente por un tercero independiente de la contraparte y aprobado a tales efectos por el Depositario.

Tras firmar contratos por la diferencia, los subfondos comprometen garantías en efectivo (activos financieros) contra los pasivos financieros de los contratos por la diferencia. A 31 de diciembre de 2015, había 190.000 GBP comprometidas en el JOHCM European Select Values Fund (2014: -665.000 GBP).

Contratos a plazo

Los contratos de divisas a plazo se valoran mediante referencia al precio a plazo en base al cual podría firmarse un nuevo contrato a plazo de la misma envergadura y con el mismo vencimiento.

Las siguientes tablas resumen los datos usados para valorar los instrumentos financieros de los subfondos medidos según su valor razonable de manera recurrente y no recurrente a 31 de diciembre de 2015:

Activos y pasivos	Total Inversiones	Precios de cotización en mercados activos (Nivel a)	Precio reciente ajustado para un activo idéntico (Nivel b)	Mercado no activo (Nivel c)
	2015	2015	2015	2015
	£	£	£	£
JOHCM Continental European Fund				
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados				
Inversiones en valores mobiliarios, según su valor razonable	1.713.992.370	1.713.992.370	-	-
Contratos sobre divisas extranjeras	540.302	-	-	540.302
Pasivos financieros según su valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas extranjeras	(12.172)	-	-	(12.172)
Total	1.714.520.500	1.713.992.370	-	528.130
JOHCM UK Growth Fund				
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados				
Inversiones en valores mobiliarios, según su valor razonable	362.983.066	362.983.066	-	-
Total	362.983.066	362.983.066	-	-
JOHCM European Select Values Fund				
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados				
Inversiones en valores mobiliarios, según su valor razonable	1.601.236.091	1.601.236.091	-	-
Opciones	1.503.569	1.503.569	-	-
Contratos sobre divisas extranjeras	2.136	-	-	2.136
Pasivos financieros según su valor razonable con cambios en resultados				
Contratos por la diferencia	(400.693)	-	-	(400.693)
Contratos sobre divisas extranjeras	(865)	-	-	(865)
Total	1.602.340.238	1.602.739.660	-	(399.422)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)

Activos y pasivos	Total Inversiones	Precios de cotización en mercados activos (Nivel a)	Precio reciente ajustado para un activo idéntico (Nivel b)	Mercado no activo (Nivel c)
	2015	2015	2015	2015
	£	£	£	£
JOHCM Japan Fund				
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados				
Inversiones en valores mobiliarios, según su valor razonable	620.822.366	620.822.366	-	-
Contratos sobre divisas extranjeras	157.309	-	-	157.309
Pasivos financieros según su valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas extranjeras	(1.202)	-	-	(1.202)
Total	620.978.473	620.822.366	-	156.107
JOHCM Global Select Fund				
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados				
Inversiones en valores mobiliarios, según su valor razonable	1.870.328.211	1.870.328.211	-	-
Contratos sobre divisas extranjeras	123	-	-	123
Pasivos financieros según su valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas extranjeras	(938)	-	-	(938)
Total	1.870.327.396	1.870.328.211	-	(815)
JOHCM Emerging Markets Fund				
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados				
Inversiones en valores mobiliarios, según su valor razonable	22.107.690	22.107.690	-	-
Contratos sobre divisas extranjeras	377	-	-	377
Pasivos financieros según su valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas extranjeras	(248)	-	-	(248)
Total	22.107.819	22.107.690	-	129
JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund				
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados				
Inversiones en valores mobiliarios, según su valor razonable	133.899.323	133.899.323	-	-
Contratos sobre divisas extranjeras	6	-	-	6
Pasivos financieros según su valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas extranjeras	(47)	-	-	(47)
Total	133.899.282	133.899.323	-	(41)

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)

Activos y pasivos	Total Inversiones	Precios de cotización en mercados activos (Nivel a)	Precio reciente ajustado para un activo idéntico (Nivel b)	Mercado no activo (Nivel c)
	2015	2015	2015	2015
	£	£	£	£
JOHCM Asia ex-Japan Fund				
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados				
Inversiones en valores mobiliarios, según su valor razonable	287.856.412	287.856.412	-	-
Contratos sobre divisas extranjeras	19	-	-	19
Pasivos financieros según su valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas extranjeras	(2.108)	-	-	(2.108)
Total	287.854.323	287.856.412	-	(2.089)
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund				
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados				
Inversiones en valores mobiliarios, según su valor razonable	62.451.331	62.451.331	-	-
Contratos sobre divisas extranjeras	187	-	-	187
Pasivos financieros según su valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas extranjeras	(506)	-	-	(506)
Total	62.451.012	62.451.331	-	(319)
JOHCM Global Opportunities Fund				
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados				
Inversiones en valores mobiliarios, según su valor razonable	113.764.812	113.764.812	-	-
Contratos sobre divisas extranjeras	5	-	-	5
Pasivos financieros según su valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas extranjeras	(122)	-	-	(122)
Total	113.764.695	113.764.812	-	(117)
JOHCM Japan Dividend Growth Fund				
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados				
Inversiones en valores mobiliarios, según su valor razonable	102.647.206	102.647.206	-	-
Contratos sobre divisas extranjeras	10.602	-	-	10.602
Pasivos financieros según su valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas extranjeras	(2.134)	-	-	(2.134)
Total	102.655.674	102.647.206	-	8.468
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund				
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados				
Inversiones en valores mobiliarios, según su valor razonable	3.678.765	3.678.765	-	-
Total	3.678.765	3.678.765	-	-
JOHCM European Concentrated Value Fund*				
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados				
Inversiones en valores mobiliarios, según su valor razonable	2.925.237	2.925.237	-	-
Total	2.925.237	2.925.237	-	-

* El JOHCM European Concentrated Value Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)

Activos y pasivos	Total Inversiones	Precios de cotización en mercados activos (Nivel a)	Precio reciente ajustado para un activo idéntico (Nivel b)	Mercado no activo (Nivel c)
	2015	2015	2015	2015
	£	£	£	£
JOHCM Global Smaller Companies Fund*				
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados				
Inversiones en valores mobiliarios, según su valor razonable	2.698.509	2.698.509	-	-
Total	2.698.509	2.698.509	-	-

* El JOHCM Global Smaller Companies Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

Las siguientes tablas resumen los datos usados para valorar los instrumentos financieros de los subfondos medidos según su valor razonable de manera recurrente y no recurrente a 31 de diciembre de 2014:

Activos y pasivos	Total Inversiones	Precios de cotización en mercados activos (Nivel a)	Precio reciente ajustado para un activo idéntico (Nivel b)	Mercado no activo (Nivel c)
	2014	2014	2014	2014
	£	£	£	£

JOHCM Continental European Fund

Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados

Inversiones en valores mobiliarios, según su valor razonable	1.215.413.760	1.215.413.760	-	-
Contratos sobre divisas extranjeras	142.061	-	-	142.061

Pasivos financieros según su valor razonable con cambios en resultados

Contratos sobre divisas extranjeras	(15.381)	-	-	(15.381)
Total	1.215.540.440	1.215.413.760	-	126.680

JOHCM UK Growth Fund

Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados

Inversiones en valores mobiliarios, según su valor razonable	425.592.865	425.592.865	-	-
Total	425.592.865	425.592.865	-	-

JOHCM European Select Values Fund

Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados

Inversiones en valores mobiliarios, según su valor razonable	1.262.598.597	1.262.598.597	-	-
Contratos por la diferencia	649.983	-	-	649.983
Opciones	308.175	308.175	-	-
Contratos sobre divisas extranjeras	1.716	-	-	1.716

Pasivos financieros según su valor razonable con cambios en resultados

Contratos sobre divisas extranjeras	(6.467)	-	-	(6.467)
Total	1.263.552.004	1.262.906.772	-	645.232

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)

Activos y pasivos	Total Inversiones	Precios de cotización en mercados activos (Nivel a)	Precio reciente ajustado para un activo idéntico (Nivel b)	Mercado no activo (Nivel c)
	2014	2014	2014	2014
	£	£	£	£
JOHCM Japan Fund				
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados				
Inversiones en valores mobiliarios, según su valor razonable	682.345.625	682.345.625	-	-
Contratos sobre divisas extranjeras	59	-	-	59
Pasivos financieros según su valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas extranjeras	(2.348.482)	-	-	(2.348.482)
Total	679.997.202	682.345.625	-	(2.348.423)
JOHCM Global Select Fund				
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados				
Inversiones en valores mobiliarios, según su valor razonable	1.651.218.845	1.651.218.845	-	-
Contratos sobre divisas extranjeras	9.484	-	-	9.484
Pasivos financieros según su valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas extranjeras	(46.116)	-	-	(46.116)
Total	1.651.182.213	1.651.218.845	-	(36.632)
JOHCM Emerging Markets Fund				
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados				
Inversiones en valores mobiliarios, según su valor razonable	34.359.685	34.359.685	-	-
Contratos sobre divisas extranjeras	199	-	-	199
Pasivos financieros según su valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas extranjeras	(147)	-	-	(147)
Total	34.359.737	34.359.685	-	52
JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund				
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados				
Inversiones en valores mobiliarios, según su valor razonable	8.351.569	8.351.569	-	-
Total	8.351.569	8.351.569	-	-
JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund				
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados				
Inversiones en valores mobiliarios, según su valor razonable	128.966.434	128.966.434	-	-
Total	128.966.434	128.966.434	-	-
JOHCM Asia ex-Japan Fund				
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados				
Inversiones en valores mobiliarios, según su valor	139.459.393	139.459.393	-	-
Pasivos financieros según su valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas extranjeras	(815)	-	-	(815)
Total	139.458.578	139.459.393	-	(815)

8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)

Activos y pasivos	Total Inversiones	Precios de cotización en mercados activos (Nivel a)	Precio reciente ajustado para un activo idéntico (Nivel b)	Mercado no activo (Nivel c)
	2014	2014	2014	2014
	£	£	£	£
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund				
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados				
Inversiones en valores mobiliarios, según su valor razonable	18.011.664	18.011.664	-	-
Pasivos financieros según su valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas extranjeras	(4)	-	-	(4)
Total	18.011.660	18.011.664	-	(4)
JOHCM Global Opportunities Fund				
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados				
Inversiones en valores mobiliarios, según su valor razonable	105.905.963	105.905.963	-	-
Contratos sobre divisas extranjeras	1.013	-	-	1.013
Pasivos financieros según su valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas extranjeras	(4)	-	-	(4)
Total	105.906.972	105.905.963	-	1.009
JOHCM Japan Dividend Growth Fund				
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados				
Inversiones en valores mobiliarios, según su valor razonable	64.005.101	64.005.101	-	-
Contratos sobre divisas extranjeras	46	-	-	46
Pasivos financieros según su valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas extranjeras	(86.822)	-	-	(86.822)
Total	63.918.325	64.005.101	-	(86.776)
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund				
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados				
Inversiones en valores mobiliarios, según su valor razonable	3.248.439	3.248.439	-	-
Total	3.248.439	3.248.439	-	-

Exposición global a instrumentos financieros derivados

El departamento de gestión de riesgos del Gestor de inversiones ha valorado el perfil de riesgo de la Sociedad y de los subfondos relacionados según su política de inversión, estrategia y el uso de Instrumentos financieros derivados (IFD). Según el perfil de riesgo, el departamento de gestión de riesgos ha establecido que el método de cálculo de la exposición global a los instrumentos financieros derivados de todos los subfondos sea el enfoque de compromiso, para aquellos subfondos que invierten en instrumentos financieros derivados.

Los incumplimientos de los límites de exposición, de producirse, se identifican mediante el enfoque de compromiso, dirigido por el Gestor de inversiones y comunicado a los Consejeros. Se facilita un informe anual de instrumentos financieros derivados al Banco Central en el que se detalla cualquier incumplimiento de los límites de exposición bien en la exposición global o en la exposición del riesgo de contrapartes respecto de los instrumentos financieros derivados. Durante los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2015 y el 31 de diciembre de 2014 no se produjeron incumplimientos de los límites de exposición de los instrumentos financieros derivados.

8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se define como el riesgo de que el valor razonable de los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero varíe como consecuencia de variaciones en los precios del mercado, e incluye el riesgo de cambio, el riesgo de tipo de interés y el riesgo de precio. La estrategia de gestión del riesgo de mercado de la Sociedad se basa en los objetivos de inversión de cada uno de los subfondos. Los subfondos se gestionan de manera activa.

Se han implementado los procesos específicos siguientes a fin de controlar el riesgo de mercado y prohibir la especulación:

- El Gestor de inversiones evalúa el riesgo de mercado de todos los subfondos en el contexto de la totalidad de la cartera que se está gestionando, donde los instrumentos financieros derivados se incluyen con la exposición al riesgo completamente cubierta. Cuando se utilizan opciones o instrumentos financieros derivados relacionados con opciones, la exposición se determina según una ponderación del delta.
- Se tiene en cuenta el riesgo base (el riesgo de que el instrumento financiero derivado no se mueva en línea con la posición física) siempre que corresponde.
- Se aplican restricciones al endeudamiento de las carteras (tal como se define en el Folleto de la Sociedad). No se pueden utilizar instrumentos derivados para eludir estas restricciones.
- Las directrices de inversión de la Sociedad limitan las exposiciones netas de un subfondo a una clase de activos, incluida la exposición ponderada por delta de los instrumentos derivados.
- Cuando se utilicen posiciones en instrumentos financieros derivados para lograr exposición, los subfondos contarán con el efectivo suficiente, o un equivalente adecuado, para cumplir con las posibles obligaciones que puedan surgir de la posición neta en derivados. En caso de que se utilicen posiciones en derivados para eliminar la exposición, los subfondos cuentan con activos, que se consideran una cobertura razonable.

Riesgo de precio

Los títulos de renta variable y los instrumentos financieros derivados de la Sociedad pueden verse afectados por el riesgo de precio de mercado derivado de las incertidumbres sobre los futuros precios de los instrumentos. El riesgo de precio de mercado de la Sociedad se gestiona mediante la diversificación de las carteras de los subfondos. El Gestor de inversiones de la Sociedad determina y gestiona la asignación de activos a efectos de lograr el objetivo de inversión de cada uno de los subfondos.

Las exposiciones al riesgo de mercado se calculan a diario en hojas de cálculo activas mediante el control de las exposiciones a los distintos sectores y países frente a los índices de referencia correspondientes.

Según el cálculo del Consejo de Administración, a continuación se detallan los efectos más probables sobre las ganancias y el patrimonio que tendría un cambio razonablemente posible en los índices de renta variable, manteniendo las demás variables constantes:

Índices de mercado	Cambio en	Efecto en el patrimonio	Cambio en	Efecto en el patrimonio
	el precio de la renta	y los beneficios	el precio de la renta	y los beneficios
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2014
FTSE All Share	1	3.552.319	1	4.255.929
MSCI Europe Ex UK NR	5	87.566.766	(1)	(8.873.445)
Topix	18	131.383.020	3	22.317.466
MSCI ACWI NR	3	65.267.733	11	193.279.810
MSCI Europe NR	3	44.663.936	-	-
MSCI Emerging Markets NR	(10)	(15.586.464)	4	6.533.047
MSCI AC Asia ex-Japan NR	(4)	(11.248.522)	11	15.340.444
MSCI AC Asia ex-Japan Small Cap NR	2	1.288.838	9	1.621.049
Russell TR	3	100.117	-	-
MSCI AC World SMID NR	1	25.814	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)**8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)****Riesgo de precio (continuación)**

La información contenida en la tabla anterior muestra el patrimonio y las ganancias combinados por subfondo o subfondos en los mismos índices de mercado. Los índices de mercado son los de la siguiente tabla.

Fund	Índice
JOHCM Continental European Fund	MSCI Europe Ex UK NR Index
JOHCM UK Growth Fund	FTSE All Share TR Index
JOHCM European Select Values Fund	MSCI Europe NR Index
JOHCM Japan Fund	TOPIX TR Index
JOHCM Global Select Fund	MSCI ACWI NR Index
JOHCM Emerging Markets Fund	MSCI Emerging Markets NR Index
JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund*	MSCI Europe NR Index
JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund	MSCI Emerging Markets NR Index
JOHCM Asia ex-Japan Fund	MSCI AC Asia ex-Japan NR Index
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund	MSCI AC Asia ex-Japan Small Cap NR Index
JOHCM Global Opportunities Fund	MSCI ACWI NR Index
JOHCM Japan Dividend Growth Fund	TOPIX TR Index
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund	RUSSELL TR Index
JOHCM European Concentrated Value Fund**	MSCI Europe NR Index
JOHCM Global Smaller Companies Fund***	MSCI ACWI SMID Cap Index

TR corresponde a Rentabilidad total. Todos los índices se han ajustado a libras esterlinas.

* El JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund se cerró el 23 de febrero de 2015.

** El JOHCM European Concentrated Value Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

*** El JOHCM Global Smaller Companies Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

Los cambios en el precio de la renta variable se basan en el movimiento de los tipos anualizados de diez años. El Consejo de Administración considera que esto es adecuado para reflejar la sensibilidad subyacente del subfondo a los movimientos del mercado.

En la práctica, los resultados reales de negociación pueden diferir del análisis de sensibilidad anterior, y la diferencia podría ser significativa debido a que todos los subfondos se gestionan de manera activa.

Riesgo de cambio de divisas

El riesgo de cambio se define como el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero varíen como consecuencia de fluctuaciones en los tipos de cambio.

La divisa funcional de la Sociedad es la libra esterlina (GBP). La Sociedad invierte en títulos y otras inversiones que están denominados en divisas diferentes de la divisa funcional. En consecuencia, el valor de los activos de la Sociedad puede verse beneficiado o perjudicado por las variaciones en los tipos de cambio. Los subfondos podrán emplear técnicas e instrumentos destinados a proporcionar protección contra los riesgos de tipo de cambio en el contexto de la gestión del activo y el pasivo, siempre con arreglo al proceso de gestión del riesgo de la Sociedad. Esto implicará la compra y la venta de una divisa para poder celebrar un contrato a plazo en el mismo momento en el que se realiza la operación inicial con el fin de eliminar el riesgo de cambio. Un subfondo podrá celebrar contratos de divisas a plazo para cubrir el riesgo de cambio implícito en el valor de los títulos de la cartera denominados en una divisa extranjera.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)**8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)****Riesgo de cambio de divisas (continuación)**

Los tipos de cambio con respecto a la GBP a 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 fueron:

	2015	2014
AUD	2,026467	-
BRL	5,868129	4,131519
CAD	2,057874	1,807425
CHF	1,472291	1,544483
CZK	36,748437	35,605611
DKK	10,148784	9,563883
EUR	1,360031	1,284574
HKD	11,483459	12,104798
HUF	428,759952	406,870548
IDR	20426,719978	19,333,044340
INR	98,025010	98,395739
JPY	178,371272	186,322689
KRW	1743,000000	1,700,381264
LKR	213,726197	204,795329
MXN	25,738334	22,943338
MYR	6,361041	5,457867
NOK	13,057215	11,586194
PHP	69,435722	69,963247
PLN	5,796702	5,496419
QAR	5,394772	5,684429
SEK	12,486199	12,051528
SGD	-	2,062092
THB	53,394962	51,323404
TRY	4,323901	3,633420
TWD	48,722376	49,426871
USD	1,481550	1,560950
ZAR	23,101212	18,027325

El Gestor de inversiones pretende mitigar el riesgo de cambio emitiendo clases de acciones denominadas en divisas distintas de la divisa de información del Fondo. Para el Japan Fund, a pesar de que la divisa de base del Fondo sea la GBP, se han introducido clases de acciones cubiertas frente al JPY para ofrecer a los inversores la misma rentabilidad que los activos subyacentes en JPY. Para el Continental European Fund, a pesar de que la divisa de base del Fondo sea la GBP, se han introducido clases de acciones cubiertas frente al EUR y el USD para ofrecer a los inversores la misma rentabilidad que los activos subyacentes en EUR y USD. Para el Japan Dividend Fund, a pesar de que la divisa de base del Fondo sea la GBP, se han introducido clases de acciones cubiertas frente al EUR y el JPY para ofrecer a los inversores la misma rentabilidad que los activos subyacentes en EUR y JPY.

En la tabla 1 a continuación se analiza el importe neto de los activos y pasivos monetarios denominados en una divisa diferente de la funcional, esto es, la libra esterlina, que tenía cada subfondo en la fecha del Estado de la situación financiera.

La tabla 2 de las páginas 172 a 174 muestra la mejor estimación del Consejo de Administración respecto al efecto que tendría una variación razonablemente posible del tipo de cambio frente a la libra esterlina, manteniendo las demás variables constantes, sobre el Estado del resultado global y el capital. Los importes negativos reflejan una posible reducción neta en la cuenta de pérdidas y ganancias o el capital, mientras que los importes positivos significan un posible aumento neto. En la práctica, los resultados reales de negociación pueden diferir del análisis de sensibilidad siguiente, y la diferencia podría ser significativa.

El JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund se cerró el 23 de febrero de 2015 y no tenía una exposición significativa a divisas.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio de divisas (continuación)

Tabla 1

Análisis del importe neto de las inversiones en divisas extranjeras y de los activos y pasivos monetarios netos en cada subfondo en la fecha del Estado de la situación financiera

Divisa	Total de inversiones		Activos monetarios netos en divisas extranjeras		Derivados netos en divisas extranjeras		Exposición total	
	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2014
	£	£	£	£	£	£	£	£
JOHCM Continental European Fund								
CHF	213.070.618	182.520.007	1.722.313	(2.541.469)	(1.722.428)	2.541.469	213.070.503	182.520.007
DKK	76.743.014	-	(9.411.875)	2.630	(1.755.305)	-	65.575.834	2.630
EUR	1.419.901.685	1.011.801.740	(1.547.679)	49.675.286	(265.160.243)	(31.260.310)	1.153.193.763	1.030.216.716
NOK	-	-	(3.887)	-	-	-	(3.887)	-
SEK	4.277.053	21.092.013	5.502	-	-	-	4.282.555	21.092.013
USD	-	-	884.916	123.077	100.251.841	16.851.045	101.136.757	16.974.122
Total	1.215.413.760	(8.350.710)	47.259.524	(168.386.135)	(11.867.796)	1.537.255.525	1.250.805.488	
JOHCM UK Growth Fund								
DKK	-	-	12	-	-	-	12	-
EUR	-	-	10	-	-	-	10	-
USD	-	-	43.451	-	-	-	43.451	-
Total	-	-	43.473	-	-	-	43.473	-
JOHCM European Select Values Fund								
CHF	130.500.482	83.252.131	1	-	-	-	130.500.483	83.252.131
DKK	29.732.325	-	36	-	-	-	29.732.361	-
EUR	1.085.485.154	841.378.203	726.621	(1.631.838)	(849.154)	1.470.457	1.085.362.621	841.216.822
HKD	-	-	-	-	(274.030)	79.050	(274.030)	79.050
NOK	867.534	2.096.210	-	-	-	-	867.534	2.096.210
SEK	30.156.082	22.750.535	-	-	-	-	30.156.082	22.750.535
USD	142.328.316	113.251.752	1	-	1.503.569	308.175	143.831.886	113.559.927
Total	1.419.069.893	1.062.728.831	726.659	(1.631.838)	380.385	1.857.682	1.420.176.937	1.062.954.675
JOHCM Japan Fund								
DKK	-	-	48	-	-	-	48	-
EUR	-	-	47.592	27.712	(47.547)	(27.712)	45	-
JPY	620.822.366	682.345.625	(10.933.359)	7.026.762	(300.014.604)	(459.522.235)	309.874.403	229.850.152
Total	620.822.366	682.345.625	(10.885.719)	7.054.474	(300.062.151)	(459.549.947)	309.874.496	229.850.152
JOHCM Global Select Fund								
AUD	58.103.040	-	-	-	-	-	58.103.040	-
CHF	57.699.451	108.679.182	(3)	-	-	-	57.699.448	108.679.182
DKK	53.731.972	-	60	-	-	-	53.732.032	-
EUR	268.097.086	107.156.321	299.737	451.563	416.929	(240.668)	268.813.752	107.367.216
HKD	111.574.349	89.658.614	-	(7.872.476)	-	7.872.779	111.574.349	89.658.917
IDR	-	-	4	30	-	-	4	30
JPY	221.950.800	114.110.475	-	(1.912.372)	-	1.045.040	221.950.800	113.243.143
KRW	55.467.470	56.427.452	669.572	-	-	-	56.137.042	56.427.452
TWD	-	113.835.812	14	13	-	-	14	113.835.825
USD	986.803.728	950.998.949	75.512.811	(2.695.300)	(465.874)	260.997	1.061.850.665	948.564.646
Total	1.813.427.896	1.540.866.805	76.482.195	(12.028.542)	(48.945)	8.938.148	1.889.861.146	1.537.776.411

8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio de divisas (continuación)

Tabla 1

Análisis del importe neto de las inversiones en divisas extranjeras y de los activos y pasivos monetarios netos en cada subfondo en la fecha del Estado de la situación financiera (continuación)

Divisa	Total de inversiones		Activos monetarios netos en divisas extranjeras		Derivados netos en divisas extranjeras		Exposición total	
	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2014
	£	£	£	£	£	£	£	£
JOHCM Emerging Markets Fund								
BRL	754.707	1.595.569	23.873	183.793	(31.295)	-	747.285	1.779.362
CAD	325.043	175.683	-	-	-	-	325.043	175.683
CZK	-	170.533	-	-	-	-	-	170.533
DKK	-	-	42	-	-	-	42	-
EUR	666.830	243.363	35	-	-	-	666.865	243.363
HKD	5.279.420	6.311.949	-	27.582	-	(27.583)	5.279.420	6.311.948
HUF	451.596	-	(4.693)	-	4.693	-	451.596	-
IDR	753.492	1.500.101	37	33	-	-	753.529	1.500.134
INR	1.742.044	3.868.052	-	19.409	-	-	1.742.044	3.887.461
KRW	3.301.290	4.236.889	54.254	659	-	26.178	3.355.544	4.263.726
MXN	1.064.500	378.319	(11.045)	-	11.045	-	1.064.500	378.319
MYR	-	249.688	-	-	-	-	-	249.688
PHP	463.289	871.435	6	3.183	-	-	463.295	874.618
PLN	433.729	204.183	(21.427)	-	14.835	-	427.137	204.183
THB	144.182	1.066.007	-	-	-	-	144.182	1.066.007
TRY	441.801	958.873	(3.357)	-	3.357	-	441.801	958.873
TWD	1.638.747	3.775.478	698	9.551	-	-	1.639.445	3.785.029
USD	3.348.106	6.362.250	158.516	(232.120)	(19.613)	6.058	3.487.009	6.136.188
ZAR	985.448	2.391.313	19.299	-	-	-	1.004.747	2.391.313
Total	21.794.224	34.359.685	216.238	12.090	(16.978)	4.653	21.993.484	34.376.428
JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund								
BRL	2.966.889	3.839.996	528	11.829	-	-	2.967.417	3.851.825
DKK	-	-	54	-	-	-	54	-
EUR	-	948.830	1.094	-	-	-	1.094	948.830
HKD	34.061.324	31.609.327	10.538	7.843	-	-	34.071.862	31.617.170
INR	9.719.235	9.237.391	-	16.938	-	-	9.719.235	9.254.329
KRW	19.172.254	15.134.523	122.590	95.764	-	-	19.294.844	15.230.287
MYR	-	2.847.361	-	-	-	-	-	2.847.361
RUB	540.557	23.101	-	-	-	-	540.557	23.101
THB	2.003.574	1.890.006	-	-	-	-	2.003.574	1.890.006
TWD	18.569.530	18.439.090	638.749	8.833	-	-	19.208.279	18.447.923
USD	35.551.823	35.962.264	5.438.753	6.292.921	1.039.563	21	42.030.139	42.255.206
ZAR	9.411.456	7.163.051	-	-	-	-	9.411.456	7.163.051
Total	131.996.642	127.094.940	6.212.306	6.434.128	1.039.563	21	139.248.511	133.529.089

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio de divisas (continuación)

Tabla 1

Análisis del importe neto de las inversiones en divisas extranjeras y de los activos y pasivos monetarios netos en cada subfondo en la fecha del Estado de la situación financiera (continuación)

Divisa	Total de inversiones		Activos monetarios netos en divisas extranjeras		Derivados netos en divisas extranjeras		Exposición total	
	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2014
	£	£	£	£	£	£	£	£
JOHCM Asia ex-Japan Fund								
DKK	-	-	42	-	-	-	42	-
EUR	-	-	(411.006)	(4)	411.035	-	29	(4)
HKD	100.749.742	46.904.927	36.152	12.972	-	-	100.785.894	46.917.899
IDR	19.315.809	6.256.072	4	2	-	-	19.315.813	6.256.074
INR	77.812.375	36.931.143	-	90.233	-	-	77.812.375	37.021.376
KRW	14.809.572	6.356.837	92.934	129.351	177.618	-	15.080.124	6.486.188
PHP	12.501.806	12.387.522	1	-	-	-	12.501.807	12.387.522
SGD	-	3.746.136	-	-	-	-	-	3.746.136
TWD	56.624.680	22.675.810	742.223	140.656	-	-	57.366.903	22.816.466
USD	6.042.428	4.200.946	22.525.642	13.912.715	(477.524)	149.260	28.090.546	18.262.921
Total	287.856.412	139.459.393	22.985.992	14.285.925	111.129	149.260	310.953.533	153.894.578
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund								
DKK	-	-	42	-	-	-	42	-
EUR	-	-	62.266	-	(62.236)	-	30	-
HKD	23.166.155	3.640.462	(819.554)	-	862.587	-	23.209.188	3.640.462
IDR	-	217.842	-	-	-	-	-	217.842
INR	17.703.777	7.008.413	(680.806)	18.118	-	-	17.022.971	7.026.531
KRW	-	727.703	-	2.771	-	-	-	730.474
MYR	3.144.985	671.521	(24.273)	43.408	-	-	3.120.712	714.929
PHP	-	479.974	3	-	-	-	3	479.974
SGD	-	681.145	-	-	-	-	-	681.145
TWD	13.809.222	4.109.119	(354.543)	14.701	-	-	13.454.679	4.123.820
USD	4.627.192	475.485	7.410.379	(90.405)	(771.537)	664	11.266.034	385.744
Total	62.451.331	18.011.664	5.593.514	(11.407)	28.814	664	68.073.659	18.000.921
JOHCM Global Opportunities Fund								
AUD	2.778.249	-	1	-	-	-	2.778.250	-
CHF	5.025.204	-	-	-	-	-	5.025.204	-
DKK	-	-	48	-	-	-	48	-
EUR	22.234.408	21.740.437	(39.700)	-	39.738	-	22.234.446	21.740.437
JPY	9.066.760	8.212.637	39.932	39.583	-	-	9.106.692	8.252.220
USD	53.128.040	40.049.544	23.739.098	22.475.124	55.401	(259.433)	76.922.539	62.265.235
Total	92.232.661	70.002.618	23.739.379	22.514.707	95.139	(259.433)	116.067.179	92.257.892
JOHCM Japan Dividend Growth Fund								
DKK	-	-	42	-	-	-	42	-
EUR	-	-	35	-	-	-	35	-
JPY	102.647.206	64.005.101	(418.807)	1.137.933	(22.468.481)	(11.579.746)	79.759.918	53.563.288
USD	-	-	-	-	2.888.840	5.340.562	2.888.840	5.340.562
Total	102.647.206	64.005.101	(418.730)	1.137.933	(19.579.641)	(6.239.184)	82.648.835	58.903.850

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio de divisas (continuación)

Tabla 1

Análisis del importe neto de las inversiones en divisas extranjeras y de los activos y pasivos monetarios netos en cada subfondo en la fecha del Estado de la situación financiera (continuación)

Divisa	Total de inversiones		Activos monetarios netos en divisas extranjeras		Derivados netos en divisas extranjeras		Exposición total	
	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2014
	£	£	£	£	£	£	£	£
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund								
DKK	-	-	36	-	-	-	36	-
EUR	-	-	30	-	-	-	30	-
USD	3.678.765	3.248.439	140.164	73.191	50	-	3.818.979	3.321.630
Total	3.678.765	3.248.439	140.230	73.191	50	-	3.819.045	3.321.630
JOHCM European Concentrated Value Fund*								
CHF	230.129	-	6	-	-	-	230.129	-
DKK	-	-	135.058	-	-	-	6	-
EUR	1.843.853	-	-	-	-	-	1.978.911	-
SEK	111.317	-	-	-	-	-	111.317	-
USD	287.355	-	-	-	-	-	287.355	-
Total	2.472.654	-	135.064	-	-	-	2.607.718	-

* El JOHCM European Concentrated Value Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

JOHCM Global Smaller Companies Fund**								
CHF	63.339	-	-	-	-	-	63.339	-
CZK	28.018	-	-	-	-	-	28.018	-
DKK	-	-	6	-	-	-	6	-
EUR	129.530	-	5	-	-	-	129.535	-
HKD	43.846	-	-	-	-	-	43.846	-
JPY	331.790	-	168	-	-	-	331.958	-
USD	1.936.915	-	95.224	-	-	-	2.032.139	-
Total	2.533.438	-	95.403	-	-	-	2.628.841	-

** El JOHCM Global Smaller Companies Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

Tabla 2*

Análisis del efecto de un movimiento razonablemente posible del tipo de cambio frente a la libra esterlina para cada subfondo

Divisa	Cambio en el tipo de cambio en porcentaje	Efecto en los beneficios antes de impuestos	Efecto en el patrimonio neto	Cambio en el tipo de cambio en porcentaje	Efecto en los beneficios antes de impuestos	Efecto en el patrimonio neto
	2015	2015	2015	2014	2014	2014
JOHCM Continental European Fund						
EUR	-	-	-	-	-	-
USD	(2)	2.064.015	2.064.015	(1)	171.456	171.456
JOHCM UK Growth Fund						
EUR	-	-	-	-	-	-
USD	(2)	887	887	(1)	-	-
JOHCM European Select Values Fund						
EUR	-	-	-	-	-	-
USD	(2)	2.935.345	2.935.345	(1)	1.147.070	1.147.070

8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)

Tabla 2*

Análisis del efecto de un movimiento razonablemente posible del tipo de cambio frente a la libra esterlina para cada subfondo (continuación)

Divisa	Cambio en el tipo de cambio en porcentaje	Efecto en los beneficios antes de impuestos	Efecto en el patrimonio neto	Cambio en el tipo de cambio en porcentaje	Efecto en los beneficios antes de impuestos	Efecto en el patrimonio neto
	2015	2015	2015	2014	2014	2014
JOHCM Japan Fund						
JPY	1	(3.068.063)	(3.068.063)	1	(2.275.744)	(2.275.744)
JOHCM Global Select Fund						
EUR	-	-	-	-	-	-
JPY	1	(2.197.533)	(2.197.533)	1	(1.121.219)	(1.121.219)
USD	(2)	21.670.422	21.670.422	(1)	9.581.461	9.581.461
JOHCM Emerging Markets Fund						
EUR	-	-	-	-	-	-
HKD	(2)	107.743	107.743	(1)	63.757	63.757
USD	(2)	71.163	71.163	(1)	61.982	61.982
JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund**						
EUR	-	-	-	-	-	-
USD	(2)	-	-	(1)	-	-
JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund						
EUR	-	-	-	-	-	-
HKD	(2)	695.344	695.344	(1)	319.365	319.365
USD	(2)	857.758	857.758	(1)	426.820	426.820
JOHCM Asia ex-Japan Fund						
HKD	(2)	2.056.855	2.056.855	(1)	473.918	473.918
INR	2	(1.525.733)	(1.525.733)	2	(725.909)	(725.909)
USD	(2)	573.276	573.276	(1)	184.474	184.474
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund						
EUR	-	-	-	-	-	-
HKD	(2)	473.657	473.657	(1)	36.772	36.772
INR	2	(333.784)	(333.784)	2	(137.775)	(137.775)
USD	(2)	229.919	229.919	(1)	3.896	3.896
JOHCM Global Opportunities Fund						
EUR	-	-	-	-	-	-
JPY	1	(90.165)	(90.165)	1	(81.705)	(81.705)
USD	(2)	1.569.848	1.569.848	(1)	628.942	628.942

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)

Tabla 2*

Análisis del efecto de un movimiento razonablemente posible del tipo de cambio frente a la libra esterlina para cada subfondo (continuación)

Divisa	Cambio en el tipo de cambio en porcentaje	Efecto en los beneficios antes de impuestos	Efecto en el patrimonio	Cambio en el tipo de cambio en porcentaje	Efecto en los beneficios antes de impuestos	Efecto en el patrimonio
	2015	2015	2015	2014	2014	2014
JOHCM Japan Dividend Growth Fund						
JPY	1	(789.702)	(789.702)	1	(530.330)	(530.330)
USD	(2)	58.956	58.956	(1)	53.945	53.945
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund						
USD	(2)	77.938	77.938	(1)	33.552	33.552
JOHCM European Concentrated Value Fund**						
USD	(2)	5.865	5.865	-	-	-
JOHCM Global Smaller Companies Fund***						
JPY	1	(3.287)	(3.287)	1	-	-
USD	(2)	41.473	41.473	-	-	-

* Las cifras se han redondeado al número entero más cercano.

** El JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund se cerró el 23 de febrero de 2015.

*** El JOHCM European Concentrated Value Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

*** El JOHCM Global Smaller Companies Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio es el riesgo de que un emisor o una contraparte no sea capaz de cumplir con un compromiso adquirido con la Sociedad. La política de la Sociedad es celebrar operaciones financieras con varias contrapartes reputadas a fin de diversificar el riesgo. Por lo tanto, la Sociedad no espera sufrir pérdidas de crédito significativas sobre sus instrumentos financieros.

Con respecto a los instrumentos financieros derivados, el riesgo crediticio se deriva del posible incumplimiento de las contrapartes a la hora de cumplir sus obligaciones en virtud de un contrato o acuerdo.

Este riesgo se controla de la manera siguiente:

- Se lleva a cabo un proceso que permite el análisis de la solvencia de las contrapartes y se limita la exposición a cada contraparte. Este análisis implica la revisión de los Estados financieros de la contraparte. Posteriormente, el Director de cumplimiento del Gestor de inversiones crea una lista de contrapartes aprobadas y establece los límites de exposición.
- La exposición al riesgo de contrapartes aprobadas se controla con los límites establecidos.
- Se celebran acuerdos legales estándares para regir la relación la contraparte.
- Todas las operaciones con derivados cotizados se ejecutan a través de corredores de bolsa aprobados y se compensan a través de agentes de compensación con la documentación apropiada.
- Las operaciones de derivados extrabursátiles (opciones de venta y swaps de renta variable) únicamente se celebrarán con una contraparte aprobada usando documentación genérica. Asimismo, es necesario que pueda determinarse a diario el precio del instrumento financiero derivado.

8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)

Riesgo crediticio (continuación)

A 31 de diciembre de 2015, las contrapartes de la Sociedad eran RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch y Goldman Sachs International. Ambas son contrapartes de buena reputación. Todos los activos y pasivos financieros de la Sociedad a 31 de diciembre de 2015 se mantenían con RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch salvo 1.102.876 GBP (en diciembre de 2014: 958.158 GBP) que mantiene Goldman Sachs International. A 31 de diciembre de 2015, RBC Investor Services Bank S.A. tenía una calificación crediticia de AA- con Standard & Poor's (a 31 de diciembre de 2014: AA- de Standard & Poor's) y Goldman Sachs International tenía una calificación crediticia de A1 con Moody's (a 31 de diciembre de 2014: A1 con Moody's).

El JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund se cerró el 23 de febrero de 2015 y no tenía una exposición significativa al riesgo de crédito.

La exposición al crédito máxima de la Sociedad es como sigue:

	JOHCM Continental European Fund		JOHCM UK Growth Fund	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
	£	£	£	£
<u>Activos en custodia:</u>				
Inversiones en instrumentos				
derivados	528.130	126.680	-	-
Cantidad pendiente de cobro de	7.049.653	3.142.528	-	415.304
Otras cuentas por cobrar	31.169	19.800	5.559	2.900
<u>Activos en RBC IS Bank S.A.:</u>				
Préstamo de valores (con	96.249.290	57.725.816	-	-
	JOHCM European Select Values Fund		JOHCM Japan Fund	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
	£	£	£	£
<u>Activos en custodia:</u>				
Inversiones en instrumentos				
derivados	1.271	-	156.107	-
Cantidad pendiente de cobro de	94.647	-	6.941.021	4.473.944
Otras cuentas por cobrar	7.953	18.750	17.809	15.900
<u>Activos en Goldman Sachs:</u>				
Inversiones en instrumentos				
derivados	1.102.876	958.158	-	-
<u>Activos en RBC IS Bank S.A.:</u>				
Préstamo de valores (con	201.279.565	56.526.453	-	-
	JOHCM Global Select Fund		JOHCM Emerging Markets Fund	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
	£	£	£	£
<u>Activos en custodia:</u>				
Inversiones en instrumentos				
derivados	-	-	129	52
Cantidad pendiente de cobro de	5.427.299	2.854.278	73.413	455.390
Otras cuentas por cobrar	1.044	22.539	12.104	12.599
<u>Activos en RBC IS Bank S.A.:</u>				
Préstamo de valores (con	76.091.298	34.777.980	260.531	-
	JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund		JOHCM Asia ex-Japan Fund	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
	£	£	£	£
<u>Activos en custodia:</u>				
Otras cuentas por cobrar	104	2.387	1.864	1.466
<u>Activos en RBC IS Bank S.A.:</u>				
Préstamo de valores (con	595.893	1.190.168	3.820.662	3.899.971

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)

Riesgo crediticio (continuación)

	JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund		JOHCM Global Opportunities Fund	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
	£	£	£	£
<u>Activos en custodia:</u>				
Inversiones en instrumentos				
derivados	-	-	-	1.009
Cantidad pendiente de cobro de	-	38.175	-	-
Otras cuentas por cobrar	106	208	946	784
<u>Activos en RBC IS Bank S.A.:</u>				
Préstamo de valores (con	1.487.098	440.320	-	-
	JOHCM Japan Dividend Growth Fund		JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
	£	£	£	£
<u>Activos en custodia:</u>				
Inversiones en instrumentos				
derivados	8.468	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	834	8.652	943	1.903
<u>Activos en RBC IS Bank S.A.:</u>				
Préstamo de valores (con	-	-	24.528	-
	JOHCM European Concentrated Value Fund*		JOHCM Global Smaller Companies Fund**	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
	£	£	£	£
<u>Activos en custodia:</u>				
Otras cuentas por cobrar	9.722	-	7.499	-
<u>Activos en RBC IS Bank S.A.:</u>				
Préstamo de valores (con	-	-	53.150	-

* El JOHCM European Concentrated Value Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

** El JOHCM Global Smaller Companies Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

Riesgo de gestión de la cartera

Debido a la naturaleza de los futuros, un corredor con el que el subfondo tenga una posición abierta debe poseer el efectivo necesario para cubrir los depósitos de garantía iniciales y futuros. Al ejecutarse la opción, el subfondo podrá estar sujeto al pago de una prima a la contraparte. Asimismo, en caso de quiebra de la contraparte, podrá perderse la prima de la opción, así como cualquier ganancia no realizada cuando el contrato esté «en el dinero». Los subfondos no han celebrado ningún contrato de este tipo hasta la fecha.

Riesgo operativo

El riesgo operativo incluye el riesgo de que las deficiencias en la efectividad y la precisión de los sistemas de información o los controles internos puedan causar pérdidas significativas. Estos riesgos surgen de errores humanos, fallos del sistema y procedimientos o controles internos de gestión inadecuados:

- Los estándares y sistemas de valoración que utiliza el Administrador se ajustan a los estándares del sector, los derivados se valoran al valor de mercado y las exposiciones se determinan a partir del ajuste del delta.
- La valoración o fijación de precios de todos los instrumentos financieros derivados se procura y comunica de manera independiente mediante el uso de metodologías adecuadas para el instrumento en cuestión. No se utilizan derivados extrabursátiles.
- Existe segregación de responsabilidades entre el Gestor de Inversiones y el Administrador.
- Se llevan a cabo procedimientos de control operativo para permitir un registro ágil y preciso de operaciones físicas y de derivados, así como para proteger la integridad de la información de los sistemas y la cartera. Todas las operaciones se asientan en la fecha de negociación, y el historial de operaciones no puede eliminarse del sistema.
- Tanto el Gestor de inversiones como el Administrador llevan a cabo reconciliaciones independientes de las tenencias de las carteras y confirmaciones frecuentes de corredores todos los meses, que firma el personal senior.
- El uso de nuevos tipos de instrumentos derivados debe ser aprobado por el Consejo de Administración tras haber considerado los riesgos y los requisitos de inversión y operativos, y deben existir planes de continuidad de las operaciones y de recuperación ante desastres tanto para el Gestor de inversiones como para el Administrador.

El Gestor de inversiones analiza y controla las carteras de los subfondos diariamente. Las exposiciones se miden por mercado, clase de activos, sector y capitalización bursátil. Se llevan a cabo controles de cumplimiento antes y después de la negociación para garantizar que se respeten todas las directrices de inversión de los subfondos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)

Responsabilidad cruzada entre subfondos

La Sociedad está constituida como un fondo paraguas con responsabilidad segregada entre sus subfondos. En lo que respecta a la legislación irlandesa, el activo de un fondo no estará disponible para satisfacer el pasivo de otro fondo. No obstante, la Sociedad es una única persona jurídica que puede operar o mantener activos en su nombre o estar sujeta a reclamaciones en otras jurisdicciones que no tienen por qué reconocer dicha responsabilidad segregada. No existe garantía alguna de que los tribunales de cualquier jurisdicción de fuera de Irlanda vayan a respetar las limitaciones sobre la responsabilidad asociadas con las sociedades de responsabilidad segregada, ni tampoco existe ninguna garantía de que los acreedores del fondo no vayan a tratar de hacer cumplir las obligaciones de un fondo recurriendo al activo de otro fondo.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de que una entidad experimente dificultades para realizar activos o recaudar fondos de cualquier otra manera a fin de cumplir con los compromisos ligados a los instrumentos financieros.

La responsabilidad final de la gestión del riesgo de liquidez corresponde al Consejo de Administración, que ha creado un marco adecuado de gestión del riesgo de liquidez para la gestión de los requisitos de liquidez de la Sociedad.

En general, los activos de los subfondos están compuestos de títulos muy líquidos que se negocian activamente. Los riesgos de liquidez asociados a la necesidad de cumplir con las solicitudes de reembolso de los Accionistas se atenúan manteniendo una reserva de efectivo constante para satisfacer los niveles usuales de demanda y títulos líquidos. Los reembolsos se pagan cuatro días después de la fecha de negociación y, por lo tanto, es posible vender títulos para poder cumplir con ellos debidamente.

Los subfondos evitan celebrar contratos de derivados que generen una exposición que no cuente con cobertura suficiente de activos líquidos o una exposición de inversión total que supere el capital total de los Accionistas.

El marco de gestión del riesgo adoptado requiere que la cobertura se componga de reservas de efectivo o títulos físicos.

Los títulos cotizados de la Sociedad son fácilmente liquidables debido a que cotizan en Mercados Reconocidos. Véase la tabla en las páginas de la 178 a la 191, donde se indica la liquidez de la cartera de cada uno de los subfondos.

La liquidez se controla de la siguiente manera:

- Se lleva a cabo un control diario de la liquidez de todos los instrumentos utilizados, incluidas las inversiones en derivados financieros, en el contexto de los objetivos de inversión y los límites de liquidez de cada subfondo. Las posiciones en efectivo se controlan a diario para garantizar que cada subfondo tenga capacidad suficiente para cumplir con las obligaciones que surgen de las posiciones en inversiones en derivados financieros.
- Existen procedimientos para revisar las ponderaciones de efectivo de cada subfondo a fin de garantizar el cumplimiento de los requisitos de liquidez en caso de que el mercado experimente variaciones extremas a la hora de cumplir obligaciones en la fecha de vencimiento.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

JOHCM Continental European Fund	Pagadero a demanda	Pagadero en 1 mes	Pagadero en 3 meses	Pagadero entre 3 y 12 meses	Total
ACTIVOS EN 2015 (£)					
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en valores mobiliarios	1.713.992.370	-	-	-	1.713.992.370
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	540.302	-	-	540.302
Efectivo y equivalentes	61	-	-	-	61
Dividendos por cobrar	-	576.004	-	-	576.004
Suscripciones por cobrar	4.486.017	-	-	-	4.486.017
Cantidad pendiente de cobro de los agentes	7.049.653	-	-	-	7.049.653
Otras cuentas por cobrar	-	-	31.169	-	31.169
TOTAL DE ACTIVOS	1.725.528.101	1.116.306	31.169	-	1.726.675.576
PASIVOS EN 2015 (£)					
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	12.172	-	-	12.172
Descubierto en bancos	11.169.610	-	-	-	11.169.610
Reembolsos por pagar	814.788	-	-	-	814.788
Cantidades a pagar a agentes	6.513.588	-	-	-	6.513.588
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	-	1.150.168	-	-	1.150.168
Comisiones de rentabilidad por pagar	-	13.252.076	-	-	13.252.076
Otras cuentas por pagar	-	168.883	-	-	168.883
Patrimonio atribuible a titulares de Acciones de participación rescatables en 2015	1.693.594.291	-	-	-	1.693.594.291
TOTAL DE PASIVOS	1.712.092.277	14.583.299	-	-	1.726.675.576
ACTIVOS EN 2014 (£)					
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en valores mobiliarios	1.215.413.760	-	-	-	1.215.413.760
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	142.061	-	-	142.061
Efectivo y equivalentes	48.725.738	-	-	-	48.725.738
Suscripciones por cobrar	3.487.962	-	-	-	3.487.962
Cantidad pendiente de cobro de los agentes	3.142.528	-	-	-	3.142.528
Otras cuentas por cobrar	-	-	19.800	-	19.800
TOTAL DE ACTIVOS	1.270.769.988	142.061	19.800	-	1.270.931.849
PASIVOS EN 2014 (£)					
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	15.381	-	-	15.381
Descubierto en bancos	563	-	-	-	563
Reembolsos por pagar	1.450.796	-	-	-	1.450.796
Cantidades a pagar a agentes	4.830.315	-	-	-	4.830.315
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	-	922.016	-	-	922.016
Comisiones de rentabilidad por pagar	-	2.012.066	-	-	2.012.066
Comisiones de administración y de agencia de transferencias por pagar	-	13.420	-	-	13.420
Otras cuentas por pagar	-	101.837	-	-	101.837
Patrimonio atribuible a titulares de Acciones de participación rescatables en 2014	1.261.585.455	-	-	-	1.261.585.455
TOTAL DE PASIVOS	1.267.867.129	3.064.720	-	-	1.270.931.849

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

JOHCM UK Growth Fund	Pagadero a demanda	Pagadero en 1 mes	Pagadero en 3 meses	Pagadero entre 3 y 12 meses	Total
ACTIVOS EN 2015 (£)					
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en valores mobiliarios	362.983.066	-	-	-	362.983.066
Efectivo y equivalentes	1.388.916	-	-	-	1.388.916
Dividendos por cobrar	-	334.376	-	-	334.376
Suscripciones por cobrar	232.208	-	-	-	232.208
Otras cuentas por cobrar	-	-	5.559	-	5.559
TOTAL DE ACTIVOS	364.604.190	334.376	5.559	-	364.944.125
PASIVOS EN 2015 (£)					
Reembolsos por pagar	285.710	-	-	-	285.710
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	-	264.570	-	-	264.570
Comisiones de administración y de agencia de transferencias por pagar	-	2.658	-	-	2.658
Otras cuentas por pagar	-	58.292	-	-	58.292
Patrimonio atribuible a titulares de Acciones de participación rescatables en 2015	364.332.895	-	-	-	364.332.895
TOTAL DE PASIVOS	364.618.605	325.520	-	-	364.944.125
ACTIVOS EN 2014 (£)					
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en valores mobiliarios	425.592.865	-	-	-	425.592.865
Efectivo y equivalentes	235.932	-	-	-	235.932
Dividendos por cobrar	-	421.450	-	-	421.450
Suscripciones por cobrar	1.362.580	-	-	-	1.362.580
Cantidad pendiente de cobro de los agentes	415.304	-	-	-	415.304
Otras cuentas por cobrar	-	-	2.900	-	2.900
TOTAL DE ACTIVOS	427.606.681	421.450	2.900	-	428.031.031
PASIVOS EN 2014 (£)					
Reembolsos por pagar	433.495	-	-	-	433.495
Cantidades a pagar a agentes	364.516	-	-	-	364.516
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	-	329.092	-	-	329.092
Comisiones de rentabilidad por pagar	-	2.786.108	-	-	2.786.108
Comisiones de administración y de agencia de transferencias por pagar	-	8.351	-	-	8.351
Otras cuentas por pagar	-	36.381	-	-	36.381
Patrimonio atribuible a titulares de Acciones de participación rescatables en 2014	424.073.088	-	-	-	424.073.088
TOTAL DE PASIVOS	424.871.099	3.159.932	-	-	428.031.031

8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

JOHCM European Select Values Fund	Pagadero a demanda	Pagadero en 1 mes	Pagadero en 3 meses	Pagadero entre 3 y 12 meses	Total
ACTIVOS EN 2015 (£)					
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en valores mobiliarios	1.601.236.091	-	-	-	1.601.236.091
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	1.505.705	-	-	1.505.705
Efectivo y equivalentes	100.052.544	-	-	-	100.052.544
Garantías en efectivo	190.000	-	-	-	190.000
Suscripciones por cobrar	1.086.171	-	-	-	1.086.171
Cantidad pendiente de cobro de los agentes	94.647	-	-	-	94.647
Otras cuentas por cobrar	-	-	7.953	-	7.953
TOTAL DE ACTIVOS	1.702.659.453	1.505.705	7.953	-	1.704.173.111
PASIVOS EN 2015 (£)					
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	401.558	-	-	401.558
Descubierto en bancos	1	-	-	-	1
Reembolsos por pagar	392.530	-	-	-	392.530
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	-	1.433.641	-	-	1.433.641
Comisiones de rentabilidad por pagar	-	9.572.342	-	-	9.572.342
Comisiones de administración y de agencia de transferencias por pagar	-	4.259	-	-	4.259
Otras cuentas por pagar	-	178.256	-	-	178.256
Patrimonio atribuible a titulares de Acciones de participación rescatables en 2015	1.692.190.524	-	-	-	1.692.190.524
TOTAL DE PASIVOS	1.692.583.055	11.590.056	-	-	1.704.173.111
ACTIVOS EN 2014 (£)					
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en valores mobiliarios	1.262.598.597	-	-	-	1.262.598.597
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	959.874	-	-	959.874
Efectivo y equivalentes	59.023.085	-	-	-	59.023.085
Suscripciones por cobrar	645.993	-	-	-	645.993
Otras cuentas por cobrar	-	-	18.750	-	18.750
TOTAL DE ACTIVOS	1.322.267.675	959.874	18.750	-	1.323.246.299
PASIVOS EN 2014 (£)					
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	6.467	-	-	6.467
Descubierto en bancos	1	-	-	-	1
Reembolsos por pagar	699.748	-	-	-	699.748
Cantidades a pagar a agentes	1.507.677	-	-	-	1.507.677
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	-	1.107.717	-	-	1.107.717
Comisiones de rentabilidad por pagar	-	4.409.617	-	-	4.409.617
Comisiones de administración y de agencia de transferencias por pagar	-	13.420	-	-	13.420
Otras cuentas por pagar	-	101.876	-	-	101.876
Patrimonio atribuible a titulares de Acciones de participación rescatables en 2014	1.315.399.776	-	-	-	1.315.399.776
TOTAL DE PASIVOS	1.317.607.202	5.639.097	-	-	1.323.246.299

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

	Pagadero a demanda	Pagadero en 1 mes	Pagadero en 3 meses	Pagadero entre 3 y 12 meses	Total
JOHCM Japan Fund					
ACTIVOS EN 2015 (£)					
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en valores mobiliarios	620.822.366	-	-	-	620.822.366
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	157.309	-	-	157.309
Efectivo y equivalentes	239.960	-	-	-	239.960
Dividendos por cobrar	-	-	266.954	-	266.954
Suscripciones por cobrar	1.678.075	-	-	-	1.678.075
Cantidad pendiente de cobro de los agentes	6.941.021	-	-	-	6.941.021
Otras cuentas por cobrar	-	-	17.809	-	17.809
TOTAL DE ACTIVOS	629.681.422	157.309	284.763	-	630.123.494
PASIVOS EN 2015 (£)					
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	1.202	-	-	1.202
Descubierto en bancos	11.411.478	-	-	-	11.411.478
Reembolsos por pagar	863.277	-	-	-	863.277
Cantidades a pagar a agentes	7.361.979	-	-	-	7.361.979
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	-	432.372	-	-	432.372
Comisiones de administración y de agencia de transferencias por pagar	-	3.504	-	-	3.504
Otras cuentas por pagar	-	71.858	-	-	71.858
Patrimonio atribuible a titulares de Acciones de participación rescatables en 2015	609.977.824	-	-	-	609.977.824
TOTAL DE PASIVOS	629.614.558	508.936	-	-	630.123.494
ACTIVOS EN 2014 (£)					
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en valores mobiliarios	682.345.625	-	-	-	682.345.625
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	59	-	-	59
Efectivo y equivalentes	4.074.962	-	-	-	4.074.962
Dividendos por cobrar	-	-	205.289	-	205.289
Suscripciones por cobrar	1.052.523	-	-	-	1.052.523
Cantidad pendiente de cobro de los agentes	4.473.944	-	-	-	4.473.944
Otras cuentas por cobrar	-	-	15.900	-	15.900
TOTAL DE ACTIVOS	691.947.054	59	221.189	-	692.168.302
PASIVOS EN 2014 (£)					
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	2.348.482	-	-	2.348.482
Reembolsos por pagar	748.962	-	-	-	748.962
Cantidades a pagar a agentes	2.044.560	-	-	-	2.044.560
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	-	489.669	-	-	489.669
Comisiones de administración y de agencia de transferencias por pagar	-	18.492	-	-	18.492
Otras cuentas por pagar	-	73.048	-	-	73.048
Patrimonio atribuible a titulares de Acciones de participación rescatables en 2014	686.445.089	-	-	-	686.445.089
TOTAL DE PASIVOS	689.238.611	2.929.691	-	-	692.168.302

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

JOHCM Global Select Fund	Pagadero a demanda	Pagadero en 1 mes	Pagadero en 3 meses	Pagadero entre 3 y 12 meses	Total
ACTIVOS EN 2015 (£)					
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en valores mobiliarios	1.870.328.211	-	-	-	1.870.328.211
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	123	-	-	123
Efectivo y equivalentes	89.308.879	-	-	-	89.308.879
Dividendos por cobrar	-	2.090.162	-	669.571	2.759.733
Suscripciones por cobrar	265.451	-	-	-	265.451
Cantidad pendiente de cobro de los agentes	5.427.299	-	-	-	5.427.299
Otras cuentas por cobrar	-	-	1.044	-	1.044
TOTAL DE ACTIVOS	1.965.329.840	2.090.285	1.044	669.571	1.968.090.740
PASIVOS EN 2015 (£)					
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	938	-	-	938
Descubierto en bancos	4	-	-	-	4
Reembolsos por pagar	734.553	-	-	-	734.553
Cantidades a pagar a agentes	20.592.735	-	-	-	20.592.735
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	-	1.574.700	-	-	1.574.700
Comisiones de administración y de agencia de transferencias por pagar	-	5.085	-	-	5.085
Otras cuentas por pagar	-	218.088	-	-	218.088
Patrimonio atribuible a titulares de Acciones de participación rescatables en 2015	1.944.964.637	-	-	-	1.944.964.637
TOTAL DE PASIVOS	1.966.291.929	1.798.811	-	-	1.968.090.740
ACTIVOS EN 2014 (£)					
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en valores mobiliarios	1.651.218.845	-	-	-	1.651.218.845
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	9.484	-	-	9.484
Efectivo y equivalentes	73.479.189	-	-	-	73.479.189
Suscripciones por cobrar	1.050.272	-	-	-	1.050.272
Cantidad pendiente de cobro de los agentes	2.854.278	-	-	-	2.854.278
Otras cuentas por cobrar	-	-	22.539	-	22.539
TOTAL DE ACTIVOS	1.728.602.584	9.484	22.539	-	1.728.634.607
PASIVOS EN 2014 (£)					
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	46.116	-	-	46.116
Reembolsos por pagar	552.688	-	-	-	552.688
Cantidades a pagar a agentes	15.335.839	-	-	-	15.335.839
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	-	1.640.745	-	-	1.640.745
Comisiones de rentabilidad por pagar	-	4.645.539	-	-	4.645.539
Comisiones de administración y de agencia de transferencias por pagar	-	20.180	-	-	20.180
Otras cuentas por pagar	-	145.152	-	-	145.152
Patrimonio atribuible a titulares de Acciones de participación rescatables en 2014	1.706.248.348	-	-	-	1.706.248.348
TOTAL DE PASIVOS	1.722.136.875	6.497.732	-	-	1.728.634.607

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

JOHCM Emerging Markets Fund	Pagadero a demanda	Pagadero en 1 mes	Pagadero en 3 meses	Pagadero entre 3 y 12 meses	Total
ACTIVOS EN 2015 (£)					
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en valores mobiliarios	22.107.690	-	-	-	22.107.690
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	377	-	-	377
Efectivo y equivalentes	181.931	-	-	-	181.931
Dividendos por cobrar	-	6.676	19.738	31.395	57.809
Suscripciones por cobrar	3.689	-	-	-	3.689
Cantidad pendiente de cobro de los agentes	73.413	-	-	-	73.413
Cuentas por cobrar del gestor de inversiones	-	26.174	-	-	26.174
Otras cuentas por cobrar	-	-	12.104	-	12.104
TOTAL DE ACTIVOS	22.366.723	33.227	31.842	31.395	22.463.187
PASIVOS EN 2015 (£)					
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	248	-	-	248
Descubierto en bancos	1	-	-	-	1
Reembolsos por pagar	20.796	-	-	-	20.796
Cantidades a pagar a agentes	96.914	-	-	-	96.914
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	-	20.457	-	-	20.457
Comisiones de rentabilidad por pagar	-	118.253	-	-	118.253
Comisiones de administración y de agencia de transferencias por pagar	-	7.535	-	-	7.535
Otras cuentas por pagar	-	14.364	-	-	14.364
Patrimonio atribuible a titulares de Acciones de participación rescatables en 2015	22.184.619	-	-	-	22.184.619
TOTAL DE PASIVOS	22.302.330	160.857	-	-	22.463.187
ACTIVOS EN 2014 (£)					
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en valores mobiliarios	34.359.685	-	-	-	34.359.685
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	199	-	-	199
Efectivo y equivalentes	35.597	-	-	-	35.597
Dividendos por cobrar	-	21.835	5.382	23.795	51.012
Suscripciones por cobrar	5.120	-	-	-	5.120
Cantidad pendiente de cobro de los agentes	455.390	-	-	-	455.390
Cuentas por cobrar del gestor de inversiones	-	44.511	-	-	44.511
Otras cuentas por cobrar	-	-	12.599	-	12.599
TOTAL DE ACTIVOS	34.855.792	66.545	17.981	23.795	34.964.113
PASIVOS EN 2014 (£)					
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	147	-	-	147
Descubierto en bancos	430.178	-	-	-	430.178
Reembolsos por pagar	33.013	-	-	-	33.013
Cantidades a pagar a agentes	67.238	-	-	-	67.238
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	-	33.851	-	-	33.851
Comisiones de rentabilidad por pagar	-	7.785	-	-	7.785
Comisiones de administración y de agencia de transferencias por pagar	-	16.801	-	-	16.801
Otras cuentas por pagar	-	24.983	-	-	24.983
Patrimonio atribuible a titulares de Acciones de participación rescatables en 2014	34.350.117	-	-	-	34.350.117
TOTAL DE PASIVOS	34.880.546	83.567	-	-	34.964.113

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

	Pagadero a demanda	Pagadero en 1 mes	Pagadero en 3 meses	Pagadero entre 3 y 12 meses	Total
JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund*					
ACTIVOS EN 2015 (£)					
Efectivo y equivalentes	7.564	-	-	-	7.564
TOTAL DE ACTIVOS	7.564	-	-	-	7.564
PASIVOS EN 2015 (£)					
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	-	11	-	-	11
Otras cuentas por pagar	-	7.553	-	-	7.553
TOTAL DE PASIVOS	-	7.564	-	-	7.564
ACTIVOS EN 2014 (£)					
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en valores mobiliarios	8.351.569	-	-	-	8.351.569
Efectivo y equivalentes	79.280	-	-	-	79.280
Cuentas por cobrar del gestor de inversiones	-	25.478	-	-	25.478
Otras cuentas por cobrar	-	-	3.671	-	3.671
TOTAL DE ACTIVOS	8.430.849	25.478	3.671	-	8.459.998
PASIVOS EN 2014 (£)					
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	6.549	-	-	-	6.549
Comisiones de rentabilidad por pagar	-	8.778	-	-	8.778
Comisiones de administración y de agencia de transferencias por pagar	-	11.731	-	-	11.731
Otras cuentas por pagar	-	8.628	-	-	8.628
Patrimonio atribuible a titulares de Acciones de participación rescatables en 2014	8.424.312	-	-	-	8.424.312
TOTAL DE PASIVOS	8.430.861	29.137	-	-	8.459.998

* El JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund se cerró el 23 de febrero de 2015.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund	Pagadero a demanda	Pagadero en 1 mes	Pagadero en 3 meses	Pagadero entre 3 y 12 meses	Total
ACTIVOS EN 2015 (£)					
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en valores mobiliarios	133.899.323	-	-	-	133.899.323
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	6	-	-	6
Efectivo y equivalentes	6.402.968	-	-	-	6.402.968
Dividendos por cobrar	-	70.333	97.948	122.590	290.871
Suscripciones por cobrar	1.042.296	-	-	-	1.042.296
Otras cuentas por cobrar	-	-	104	-	104
TOTAL DE ACTIVOS	141.344.587	70.339	98.052	122.590	141.635.568
PASIVOS EN 2015 (£)					
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	47	-	-	47
Descubierto en bancos	898	-	-	-	898
A pagar en concepto de rescates	137	-	-	-	137
Cantidades a pagar a agentes	481.534	-	-	-	481.534
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	-	29.179	-	-	29.179
Comisiones de rentabilidad por pagar	-	225.889	-	-	225.889
Comisiones de administración y de agencia de transferencias por pagar	-	7.436	-	-	7.436
Otras cuentas por pagar	-	4.479	-	-	4.479
Patrimonio atribuible a titulares de Acciones de participación rescatables en 2015	140.885.969	-	-	-	140.885.969
TOTAL DE PASIVOS	141.368.538	267.030	-	-	141.635.568
ACTIVOS EN 2014 (£)					
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en valores mobiliarios	128.966.434	-	-	-	128.966.434
Efectivo y equivalentes	6.069.332	-	-	-	6.069.332
Dividendos por cobrar	-	19.673	249.433	95.764	364.870
Suscripciones por cobrar	40	-	-	-	40
Otras cuentas por cobrar	-	-	2.387	-	2.387
TOTAL DE ACTIVOS	135.035.806	19.673	251.820	95.764	135.403.063
PASIVOS EN 2014 (£)					
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	-	17.605	-	-	17.605
Comisiones de rentabilidad por pagar	-	44.607	-	-	44.607
Comisiones de administración y de agencia de transferencias por pagar	-	18.492	-	-	18.492
Otras cuentas por pagar	-	20.423	-	-	20.423
Patrimonio atribuible a titulares de Acciones de participación rescatables en 2014	135.301.936	-	-	-	135.301.936
TOTAL DE PASIVOS	135.301.936	101.127	-	-	135.403.063

8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

JOHCM Asia ex-Japan Fund	Pagadero a demanda	Pagadero en 1 mes	Pagadero en 3 meses	Pagadero entre 3 y 12 meses	Total
ACTIVOS EN 2015 (£)					
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en valores mobiliarios	287.856.412	-	-	-	287.856.412
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	19	-	-	19
Efectivo y equivalentes	23.440.035	-	-	-	23.440.035
Dividendos por cobrar	-	36.151	267.309	3.621	307.081
Suscripciones por cobrar	144.937	-	-	-	144.937
Otras cuentas por cobrar	-	-	1.864	-	1.864
TOTAL DE ACTIVOS	311.441.384	36.170	269.173	3.621	311.750.348
PASIVOS EN 2015 (£)					
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	2.108	-	-	2.108
Descubierto en bancos	4	-	-	-	4
Reembolsos por pagar	614.843	-	-	-	614.843
Cantidades a pagar a agentes	177.996	-	-	-	177.996
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	-	309.799	-	-	309.799
Comisiones sobre resultados por pagar	-	1.759.651	-	-	1.759.651
Comisiones de administración y de agencia de transferencias por pagar	-	6.452	-	-	6.452
Otras cuentas por pagar	-	5.941	-	-	5.941
Patrimonio atribuible a titulares de Acciones de participación rescatables en 2015	308.873.554	-	-	-	308.873.554
TOTAL DE PASIVOS	309.666.397	2.083.951	-	-	311.750.348
ACTIVOS EN 2014 (£)					
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en valores mobiliarios	139.459.393	-	-	-	139.459.393
Efectivo y equivalentes	14.100.168	-	-	-	14.100.168
Dividendos por cobrar	-	12.972	20.650	108.701	142.323
Suscripciones por cobrar	381.255	-	-	-	381.255
Otras cuentas por cobrar	-	-	1.466	-	1.466
TOTAL DE ACTIVOS	153.940.816	12.972	22.116	108.701	154.084.605
PASIVOS EN 2014 (£)					
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	815	-	-	815
Descubierto en bancos	4	-	-	-	4
Reembolsos por pagar	23.958	-	-	-	23.958
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	-	159.253	-	-	159.253
Comisiones sobre resultados por pagar	-	452.355	-	-	452.355
Comisiones de administración y de agencia de transferencias por pagar	-	16.801	-	-	16.801
Otras cuentas por pagar	-	20.074	-	-	20.074
Patrimonio atribuible a titulares de Acciones de participación rescatables en 2014	153.411.345	-	-	-	153.411.345
TOTAL DE PASIVOS	153.435.307	649.298	-	-	154.084.605

8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

	Pagadero a demanda	Pagadero en 1 mes	Pagadero en 3 meses	Pagadero entre 3 y 12 meses	Total
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund					
ACTIVOS EN 2015 (£)					
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en valores mobiliarios	62.451.331	-	-	-	62.451.331
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	187	-	-	187
Efectivo y equivalentes	7.322.994	-	-	-	7.322.994
Dividendos por cobrar	-	43.034	-	-	43.034
Suscripciones por cobrar	2.694.035	-	-	-	2.694.035
Otras cuentas por cobrar	-	-	106	-	106
TOTAL DE ACTIVOS	72.468.360	43.221	106	-	72.511.687
PASIVOS EN 2015 (£)					
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	506	-	-	506
Reembolsos por pagar	182.851	-	-	-	182.851
Cantidades a pagar a agentes	4.254.563	-	-	-	4.254.563
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	-	51.919	-	-	51.919
Comisiones sobre resultados por pagar	-	772.362	-	-	772.362
Comisiones de administración y de agencia de transferencias por pagar	-	4.039	-	-	4.039
Otras cuentas por pagar	-	18.475	-	-	18.475
Patrimonio atribuible a titulares de Acciones de participación rescatables en 2015	67.226.972	-	-	-	67.226.972
TOTAL DE PASIVOS	71.664.386	847.301	-	-	72.511.687
ACTIVOS EN 2014 (£)					
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en valores mobiliarios	18.011.664	-	-	-	18.011.664
Efectivo y equivalentes	177.963	-	-	-	177.963
Dividendos por cobrar	-	55.754	-	2.771	58.525
Suscripciones por cobrar	64.732	-	-	-	64.732
Cantidad pendiente de cobro de los agentes	38.175	-	-	-	38.175
Cuentas por cobrar del gestor de inversiones	-	23.600	-	-	23.600
Otras cuentas por cobrar	-	-	208	-	208
TOTAL DE ACTIVOS	18.292.534	79.354	208	2.771	18.374.867
PASIVOS EN 2014 (£)					
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	4	-	-	4
Descubierto en bancos	154.469	-	-	-	154.469
Cantidades a pagar a agentes	195.664	-	-	-	195.664
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	-	12.488	-	-	12.488
Comisiones sobre resultados por pagar	-	207.689	-	-	207.689
Comisiones de administración y de agencia de transferencias por pagar	-	16.801	-	-	16.801
Otras cuentas por pagar	-	11.532	-	-	11.532
Patrimonio atribuible a titulares de Acciones de participación rescatables en 2014	17.776.220	-	-	-	17.776.220
TOTAL DE PASIVOS	18.126.353	248.514	-	-	18.374.867

8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

	Pagadero a demanda	Pagadero en 1 mes	Pagadero en 3 meses	Pagadero entre 3 y 12 meses	Total
JOHCM Global Opportunities Fund					
ACTIVOS EN 2015 (£)					
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en valores mobiliarios	113.764.812	-	-	-	113.764.812
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	5	-	-	5
Efectivo y equivalentes	23.677.299	-	-	-	23.677.299
Dividendos por cobrar	-	59.975	39.932	-	99.907
Suscripciones por cobrar	108.463	-	-	-	108.463
Cuentas por cobrar del gestor de inversiones	-	4.832	-	-	4.832
Otras cuentas por cobrar	-	-	946	-	946
TOTAL DE ACTIVOS	137.550.574	64.812	40.878	-	137.656.264
PASIVOS EN 2015 (£)					
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	122	-	-	122
Reembolsos por pagar	51.032	-	-	-	51.032
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	-	77.047	-	-	77.047
Comisiones sobre resultados por pagar	-	82.190	-	-	82.190
Comisiones de administración y de agencia de transferencias por pagar	-	5.819	-	-	5.819
Otras cuentas por pagar	-	17.303	-	-	17.303
Patrimonio atribuible a titulares de Acciones de participación rescatables en 2015	137.422.751	-	-	-	137.422.751
TOTAL DE PASIVOS	137.473.783	182.481	-	-	137.656.264
ACTIVOS EN 2014 (£)					
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en valores mobiliarios	105.905.963	-	-	-	105.905.963
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	1.013	-	-	1.013
Efectivo y equivalentes	22.455.566	-	-	-	22.455.566
Dividendos por cobrar	-	58.816	39.583	-	98.399
Suscripciones por cobrar	3.337	-	-	-	3.337
Cuentas por cobrar del gestor de inversiones	-	2.860	-	-	2.860
Otras cuentas por cobrar	-	-	784	-	784
TOTAL DE ACTIVOS	128.364.866	62.689	40.367	-	128.467.922
PASIVOS EN 2014 (£)					
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	4	-	-	4
Cantidades a pagar a agentes	261.993	-	-	-	261.993
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	-	72.035	-	-	72.035
Comisiones de administración y de agencia de transferencias por pagar	-	16.801	-	-	16.801
Otras cuentas por pagar	-	18.108	-	-	18.108
Patrimonio atribuible a titulares de Acciones de participación rescatables en 2014	128.098.981	-	-	-	128.098.981
TOTAL DE PASIVOS	128.360.974	106.948	-	-	128.467.922

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

	Pagadero a demanda	Pagadero en 1 mes	Pagadero en 3 meses	Pagadero entre 3 y 12 meses	Total
JOHCM Japan Dividend Growth Fund					
ACTIVOS EN 2015 (£)					
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en valores mobiliarios	102.647.206	-	-	-	102.647.206
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	10.602	-	-	10.602
Efectivo y equivalentes	45.932	-	-	-	45.932
Dividendos por cobrar	-	-	73.863	-	73.863
Suscripciones por cobrar	32.810	-	-	-	32.810
Cuentas por cobrar del gestor de inversiones	-	4.714	-	-	4.714
Otras cuentas por cobrar	-	-	835	-	835
TOTAL DE ACTIVOS	102.725.948	15.316	74.698	-	102.815.962

PASIVOS EN 2015 (£)

Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:

Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	2.134	-	-	2.134
Descubierto en bancos	492.670	-	-	-	492.670
A pagar en concepto de rescates	2.073	-	-	-	2.073
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	-	32.973	-	-	32.973
Comisiones de administración y de agencia de transferencias por pagar	-	5.973	-	-	5.973
Otras cuentas por pagar	-	10.168	-	-	10.168
Patrimonio atribuible a titulares de Acciones de participación rescatables en 2015	102.269.971	-	-	-	102.269.971
TOTAL DE PASIVOS	102.764.714	51.248	-	-	102.815.962

	Pagadero a demanda	Pagadero en 1 mes	Pagadero en 3 meses	Pagadero entre 3 y 12 meses	Total
JOHCM Japan Dividend Growth Fund					
ACTIVOS EN 2014 (£)					
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:					
Inversiones en valores mobiliarios	64.005.101	-	-	-	64.005.101
Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	46	-	-	46
Efectivo y equivalentes	953.894	-	-	-	953.894
Dividendos por cobrar	-	-	106.423	-	106.423
Suscripciones por cobrar	87.047	-	-	-	87.047
Cuentas por cobrar del gestor de inversiones	-	10.900	-	-	10.900
Otras cuentas por cobrar	-	-	8.652	-	8.652
TOTAL DE ACTIVOS	65.046.042	10.946	115.075	-	65.172.063

PASIVOS EN 2014 (£)

Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:

Inversiones en instrumentos derivados financieros	-	86.822	-	-	86.822
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	-	19.506	-	-	19.506
Comisiones de rentabilidad por pagar	-	57.072	-	-	57.072
Comisiones de administración y de agencia de transferencias por pagar	-	15.110	-	-	15.110
Otras cuentas por pagar	-	9.556	-	-	9.556
Patrimonio atribuible a titulares de Acciones de participación rescatables en 2014	64.983.997	-	-	-	64.983.997
TOTAL DE PASIVOS	64.983.997	188.066	-	-	65.172.063

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

	Pagadero a demanda	Pagadero en 1 mes	Pagadero en 3 meses	Pagadero entre 3 y 12 meses	Total
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund					
ACTIVOS EN 2015 (£)					
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en					
Inversiones en valores mobiliarios	3.678.765	-	-	-	3.678.765
Efectivo y equivalentes	138.577	-	-	-	138.577
Dividendos por cobrar	-	1.653	-	-	1.653
Suscripciones por cobrar	50	-	-	-	50
Cuentas por cobrar del gestor de inversiones	-	20.634	-	-	20.634
Otras cuentas por cobrar	-	-	943	-	943
TOTAL DE ACTIVOS	3.817.392	22.287	943	-	3.840.622
PASIVOS EN 2015 (£)					
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	-	953	-	-	953
Comisiones de rentabilidad por pagar	-	8.654	-	-	8.654
Comisiones de administración y de agencia de transferencias por	-	7.042	-	-	7.042
Otras cuentas por pagar	-	3.567	-	-	3.567
Patrimonio atribuible a titulares de Acciones de participación rescatables en 2015	3.820.406	-	-	-	3.820.406
TOTAL DE PASIVOS	3.820.406	20.216	-	-	3.840.622

	Pagadero a demanda	Pagadero en 1 mes	Pagadero en 3 meses	Pagadero entre 3 y 12 meses	Total
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund					
ACTIVOS EN 2014 (£)					
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en					
Inversiones en valores mobiliarios	3.248.439	-	-	-	3.248.439
Efectivo y equivalentes	72.167	-	-	-	72.167
Dividendos por cobrar	-	1.024	-	-	1.024
Suscripciones por cobrar	5	-	-	-	5
Cuentas por cobrar del gestor de inversiones	-	17.317	-	-	17.317
Otras cuentas por cobrar	-	-	1.903	-	1.903
TOTAL DE ACTIVOS	3.320.611	18.341	1.903	-	3.340.855
PASIVOS EN 2014 (£)					
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	-	807	-	-	807
Comisiones de administración y de agencia de transferencias por	-	15.110	-	-	15.110
Otras cuentas por pagar	-	2.007	-	-	2.007
Patrimonio atribuible a titulares de Acciones de participación rescatables en 2014	3.322.931	-	-	-	3.322.931
TOTAL DE PASIVOS	3.322.931	17.924	-	-	3.340.855

8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

	Pagadero a demanda	Pagadero en 1 mes	Pagadero en 3 meses	Pagadero entre 3 y 12 meses	Total
JOHCM European Concentrated Value Fund*					
ACTIVOS EN 2015 (£)					
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en					
Inversiones en valores mobiliarios	2.925.237	-	-	-	2.925.237
Efectivo y equivalentes	135.053	-	-	-	135.053
Cuentas por cobrar del gestor de inversiones	-	15.126	-	-	15.126
Otras cuentas por cobrar	-	-	9.722	-	9.722
TOTAL DE ACTIVOS	3.060.290	15.126	9.722	-	3.085.138
PASIVOS EN 2015 (£)					
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	-	1.930	-	-	1.930
Comisiones de rentabilidad por pagar	-	15.400	-	-	15.400
Comisiones de administración y de agencia de transferencias por	-	3.649	-	-	3.649
Otras cuentas por pagar	-	1.303	-	-	1.303
Patrimonio atribuible a titulares de Acciones de participación rescatables en 2015	3.062.856	-	-	-	3.062.856
TOTAL DE PASIVOS	3.062.856	22.282	-	-	3.085.138

* El JOHCM European Concentrated Value Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

	Pagadero a demanda	Pagadero en 1 mes	Pagadero en 3 meses	Pagadero entre 3 y 12 meses	Total
JOHCM Global Smaller Companies Fund**					
ACTIVOS EN 2015 (£)					
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en					
Inversiones en valores mobiliarios	2.698.509	-	-	-	2.698.509
Efectivo y equivalentes	94.457	-	-	-	94.457
Dividendos por cobrar	-	1.397	-	-	1.397
Cuentas por cobrar del gestor de inversiones	-	12.281	-	-	12.281
Otras cuentas por cobrar	-	-	7.499	-	7.499
TOTAL DE ACTIVOS	2.792.966	13.678	7.499	-	2.814.143
PASIVOS EN 2015 (£)					
Honorarios de directivos, consejeros y asesores por pagar	-	1.771	-	-	1.771
Comisiones de administración y de agencia de transferencias por	-	3.649	-	-	3.649
Otras cuentas por pagar	-	1.304	-	-	1.304
Patrimonio atribuible a titulares de Acciones de participación rescatables en 2015	2.807.419	-	-	-	2.807.419
TOTAL DE PASIVOS	2.807.419	6.724	-	-	2.814.143

** El JOHCM Global Smaller Companies Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

8. Riesgo asociado con instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de tipos de interés

El riesgo de tipo de interés se define como el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe como consecuencia de fluctuaciones en los tipos de interés del mercado. La Sociedad no está expuesta a un riesgo de tipo de interés significativo debido a que la mayoría de los activos financieros de la Sociedad se componen de títulos de renta variable y otros instrumentos que no abonan intereses ni tienen fecha de vencimiento. Al cierre del periodo los subfondos no tenían títulos de renta fija.

Exposición global a instrumentos financieros derivados

El departamento de gestión de riesgos del Gestor de inversiones ha valorado el perfil de riesgo de la Sociedad y de los subfondos relacionados según su política de inversión, estrategia y el uso de instrumentos financieros derivados. Según el perfil de riesgo, el departamento de gestión de riesgos ha establecido que el método de cálculo de la exposición global a los instrumentos financieros derivados de todos los subfondos sea el enfoque de compromiso, para aquellos subfondos que invierten en instrumentos financieros derivados.

Los incumplimientos de los límites de exposición, de producirse, se identifican mediante el enfoque de compromiso, dirigido por el Gestor de inversiones y comunicado a los Consejeros. Se facilita un informe anual de instrumentos financieros derivados al Banco Central en el que se detalla cualquier incumplimiento de los límites de exposición bien en la exposición global o en la exposición del riesgo de contrapartes respecto de los instrumentos financieros derivados. Durante los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2015 y el 31 de diciembre de 2014 no se produjeron incumplimientos de los límites de exposición de los instrumentos financieros derivados.

9. Repartos a los Accionistas

Subfondo	Ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015 £	Ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2014 £
JOHCM Continental European Fund	8.220.822	2.091.667
JOHCM UK Growth Fund	1.593.908	-
JOHCM European Select Values Fund	12.411.866	7.097.993
JOHCM Japan Fund	5.856.722	2.911.278
JOHCM Global Select Fund	4.091.313	3.448.435
JOHCM Emerging Markets Fund	369.683	248.343
JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund*	29.380	11.798
JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund	2.389.482	1.031.519
JOHCM Asia ex-Japan Fund	371.205	32.364
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund	73.835	80.088
JOHCM Global Opportunities Fund	289.633	12.858
JOHCM Japan Dividend Growth Fund	217.630	-

* El JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund se cerró el 23 de febrero de 2015.

La Sociedad puede declarar dividendos una vez al año, que se abonarán a partir de los ingresos netos disponibles para reparto. El reparto abonado en 2015 se basó en los ingresos disponibles a 31 de diciembre de 2014.

Los Consejeros aplican una política de reparto diseñada de manera que la Sociedad se considere un fondo de reparto con respecto a la totalidad de los subfondos y las clases de Acciones a efectos fiscales en el Reino Unido. Esta autorización se otorga con carácter retroactivo, y no puede garantizarse que se vaya a obtener. La Sociedad fue autorizada como un fondo de reparto con respecto a la totalidad de los subfondos y las clases de Acciones con respecto al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015.

Repartos a pagar titulares de acciones de participación rescatables preferentes

Los repartos propuestos para los titulares de acciones de participación se clasifican como costes financieros en el Estado del resultado global una vez que hayan sido ratificados por la Junta General de Accionistas.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

10. Comisiones en especie

En virtud del Reglamento de la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido (Financial Conduct Authority, FCA), el Gestor de Inversiones solamente podrá utilizar las comisiones abonadas por la Sociedad para pagar los servicios de ejecución o análisis. Dichos pagos se realizarán normalmente al agente que ejecuta la operación para la Sociedad, pero el Gestor de inversiones también hace uso limitado de acuerdos de comisiones compartidas. En virtud de estos acuerdos, una parte de la comisión abonada a los agentes específicos de las comisiones compartidas que ejecutan las operaciones para la Sociedad se aparta y se paga posteriormente cuando lo ordena el Gestor de inversiones a proveedores de análisis especializado cuando dichos servicios ayuden a la hora de prestar servicios de inversión a la Sociedad.

11. Gestión eficiente de la cartera

Durante el ejercicio financiero, los subfondos JOHCM Continental European Fund, JOHCM European Select Values Fund, JOHCM Japan Fund y JOHCM Japan Dividend Growth Fund utilizaron técnicas e instrumentos para gestionar de forma eficiente la cartera.

Asimismo, los subfondos podrán celebrar contratos de préstamo de acciones con una o más contrapartes a efectos de lograr una gestión eficiente de la cartera y, en particular, con el objetivo de generar ingresos adicionales para el Fondo con un nivel de riesgo adecuado, tomando en cuenta el perfil de riesgo del Fondo y respetando las condiciones y los límites indicados en el Reglamento sobre OICVM y cualquier otro límite que establezca el Banco Central oportunamente (véase la Nota 14).

El cambio en ganancias y pérdidas no realizadas y en ganancias y pérdidas realizadas en los instrumentos financieros derivados empleados con fines de gestión eficiente de la cartera se indica en la Nota 12, «Ganancias/(pérdidas) netas de actividades de inversión». En el caso de las ganancias realizadas sobre swaps en el JOHCM European Select Values Fund, esto se indica como una partida independiente en el Estado del resultado global y, por lo tanto, no se incluye en la Nota 12.

Las técnicas y los instrumentos relacionados con valores mobiliarios que se utilicen para lograr una gestión eficiente de la cartera únicamente podrán emplearse con arreglo a los objetivos de inversión de un plan de inversión colectiva. El uso de estas técnicas o instrumentos está condicionado a que el Gestor de inversiones lo considere adecuado desde un punto de vista económico a efectos de una gestión eficiente de la cartera de la Sociedad, esto es, cualquier técnica o instrumento podrá emplearse solo para uno o varios de los fines siguientes:

- (i) una reducción del riesgo;
- (ii) una reducción de los costes; o
- (iii) un incremento en el capital o en los retornos sobre los ingresos en el plan.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

12. Ganancias y pérdidas sobre activos financieros

Ganancias/(pérdidas) netas en activos/pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015

	Ganancia/ (pérdida) realizada £	Ganancia/ (pérdida) no realizada £	Total £
JOHCM Continental European Fund			
Inversiones	89.694.702	49.839.717	139.534.419
Cambio de divisas	(1.111.283)	-	(1.111.283)
Contratos de divisas a plazos	5.003.821	296.174	5.299.995
	93.587.240	50.135.891	143.723.131
JOHCM UK Growth Fund			
Inversiones	28.827.450	(52.621.822)	(23.794.372)
Cambio de divisas	44.632	-	44.632
Contratos de divisas a plazos	(305)	-	(305)
	28.871.777	(52.621.822)	(23.750.045)
JOHCM European Select Values Fund			
Inversiones	57.985.543	38.364.845	96.350.388
Cambio de divisas	(2.058.474)	-	(2.058.474)
Contratos de divisas a plazos	851.206	12.839	864.045
Opciones	(10.504.071)	(300.032)	(10.804.103)
Swaps	-	(1.034.423)	(1.034.423)
	46.274.204	37.043.229	83.317.433
JOHCM Japan Fund			
Inversiones	70.424.523	8.708.483	79.133.006
Cambio de divisas	(281.919)	-	(281.919)
Contratos de divisas a plazos	(22.789.370)	971.277	(21.818.093)
	47.353.234	9.679.760	57.032.994
JOHCM Global Select Fund			
Inversiones	79.370.292	(170.902.256)	(91.531.964)
Cambio de divisas	6.425.783	-	6.425.783
Contratos de divisas a plazos	(166.376)	35.582	(130.794)
	85.629.699	(170.866.674)	(85.236.975)
JOHCM Emerging Markets Fund			
Inversiones	1.134.128	(2.121.528)	(987.400)
Cambio de divisas	(74.164)	-	(74.164)
Contratos de divisas a plazos	(116.543)	298	(116.245)
	943.421	(2.121.230)	(1.177.809)
JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund*			
Inversiones	1.569.474	(1.143.207)	426.267
Cambio de divisas	14.618	-	14.618
Contratos de divisas a plazos	189	-	189
	1.584.281	(1.143.207)	441.074

* El JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund se cerró el 23 de febrero de 2015.

12. Ganancias y pérdidas sobre activos financieros (continuación)

Ganancias/(pérdidas) netas en activos/pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015 (continuación)

	Ganancia/ (pérdida) realizada £	Ganancia/ (pérdida) no realizada £	Total £
JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund			
Inversiones	1.245.354	(7.795.491)	(6.550.137)
Cambio de divisas	206.829	-	206.829
Contratos de divisas a plazos	121.636	(41)	121.595
	1.573.819	(7.795.532)	(6.221.713)
JOHCM Asia ex-Japan Fund			
Inversiones	(15.658.617)	(2.258.965)	(17.917.582)
Cambio de divisas	585.292	-	585.292
Contratos de divisas a plazos	4.293	(1.121)	3.172
	(15.069.032)	(2.260.086)	(17.329.118)
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund			
Inversiones	2.656.971	2.266.038	4.923.009
Cambio de divisas	33.906	-	33.906
Contratos de divisas a plazos	(665)	(315)	(980)
	2.690.212	2.265.723	4.955.935
JOHCM Global Opportunities Fund			
Inversiones	12.208.268	4.313.625	16.521.893
Cambio de divisas	829.953	-	829.953
Contratos de divisas a plazos	22.611	(841)	21.770
	13.060.832	4.312.784	17.373.616
JOHCM Japan Dividend Growth Fund			
Inversiones	4.328.886	1.828.212	6.157.098
Cambio de divisas	129.672	-	129.672
Contratos de divisas a plazos	(950.266)	50.788	(899.478)
	3.508.292	1.879.000	5.387.292
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund			
Inversiones	262.297	(59.489)	202.808
Cambio de divisas	3.109	-	3.109
Contratos de divisas a plazos	(722)	-	(722)
	264.684	(59.489)	205.195
JOHCM European Concentrated Value Fund*			
Inversiones	(33.756)	(69.361)	(103.117)
Cambio de divisas	(3.697)	-	(3.697)
Contratos de divisas a plazos	55	-	55
	(37.398)	(69.361)	(106.759)
JOHCM Global Smaller Companies Fund**			
Inversiones	(211.496)	14.236	(197.260)
Cambio de divisas	1.075	-	1.075
Contratos de divisas a plazos	(1.824)	-	(1.824)
	(212.245)	14.236	(198.009)

* El JOHCM European Concentrated Value Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

** El JOHCM Global Smaller Companies Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

12. Ganancias y pérdidas sobre activos financieros (continuación)

Ganancias/(pérdidas) netas en activos/pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Ganancia/ (pérdida) realizada £	Ganancia/ (pérdida) no realizada £	Total £
JOHCM Continental European Fund			
Inversiones	57.525.603	(55.647.631)	1.877.972
Cambio de divisas	(2.365.327)	-	(2.365.327)
Contratos de divisas a plazos	805.000	136.758	941.758
	55.965.276	(55.510.873)	454.403
JOHCM UK Growth Fund			
Inversiones	47.866.128	(27.318.535)	20.547.593
Cambio de divisas	(7.600)	-	(7.600)
Contratos de divisas a plazos	(168)	-	(168)
	47.858.360	(27.318.535)	20.539.825
JOHCM European Select Values Fund			
Inversiones	58.207.492	(32.940.320)	25.267.172
Cambio de divisas	(1.836.309)	-	(1.836.309)
Contratos de divisas a plazos	(140.754)	5.420	(135.334)
Opciones	(11.966.182)	(509.950)	(12.476.132)
Swaps	-	495.123	495.123
	44.264.247	(32.949.727)	11.314.520
JOHCM Japan Fund			
Inversiones	19.440.198	(21.290.442)	(1.850.244)
Cambio de divisas	907.361	-	907.361
Contratos de divisas a plazos	36.197.352	(9.563.328)	26.634.024
	56.544.911	(30.853.770)	25.691.141
JOHCM Global Select Fund			
Inversiones	121.786.250	83.578.059	205.364.309
Cambio de divisas	(2.946.419)	-	(2.946.419)
Contratos de divisas a plazos	(132.003)	(48.490)	(180.493)
	118.707.828	83.529.569	202.237.397
JOHCM Emerging Markets Fund			
Inversiones	607.207	(733.265)	(126.058)
Cambio de divisas	(288.074)	-	(288.074)
Contratos de divisas a plazos	(10.730)	(332)	(11.062)
	308.403	(733.597)	(425.194)
JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund			
Inversiones	453.096	(494.313)	(41.217)
Cambio de divisas	(5.422)	-	(5.422)
Contratos de divisas a plazos	(5.461)	-	(5.461)
	442.213	(494.313)	(52.100)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

12. Ganancias y pérdidas sobre activos financieros (continuación)

Ganancias/(pérdidas) netas en activos/pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	Ganancia/ (pérdida) realizada £	Ganancia/ (pérdida) no realizada £	Total £
JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund			
Inversiones	2.784.439	2.711.314	5.495.753
Cambio de divisas	414.579	-	414.579
Contratos de divisas a plazos	(58.358)	-	(58.358)
	3.140.660	2.711.314	5.851.974
JOHCM Asia ex-Japan Fund			
Inversiones	1.303.350	14.819.264	16.122.614
Cambio de divisas	79.160	-	79.160
Contratos de divisas a plazos	(12.032)	(599)	(12.631)
	1.370.478	14.818.665	16.189.143
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund			
Inversiones	468.147	2.787.375	3.255.522
Cambio de divisas	(35.184)	-	(35.184)
Contratos de divisas a plazos	(7.049)	569	(6.480)
	425.914	2.787.944	3.213.858
JOHCM Global Opportunities Fund			
Inversiones	1.902.515	5.180.386	7.082.901
Cambio de divisas	1.430.481	-	1.430.481
Contratos de divisas a plazos	(64.120)	985	(63.135)
	3.268.876	5.181.371	8.450.247
JOHCM Japan Dividend Growth Fund			
Inversiones	(117.090)	1.874.584	1.757.494
Cambio de divisas	(111.552)	-	(111.552)
Contratos de divisas a plazos	469.942	(86.776)	383.166
	241.300	1.787.808	2.029.108
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund			
Inversiones	(6.983)	242.792	235.809
Cambio de divisas	(6.022)	-	(6.022)
Contratos de divisas a plazos	(5)	-	(5)
	(13.010)	242.792	229.782

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

13. Estado del patrimonio del ejercicio financiero actual y de ejercicios anteriores

31 de diciembre de 2015 31 de diciembre de 201431 de diciembre de 2013

JOHCM Continental European Fund

Patrimonio	1.693.594.291 £	1.261.585.455 £	897.169.609 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP A	3,487 £	3,197 £	3,177 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase EUR A	3,328 €	2,879 €	2,679 €
Valor Liquidativo por participación en la Clase USD A	1,179 \$	1,018 \$	-
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP AH	1,157 £	0,992 £	-
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP B	3,382 £	3,106 £	3,097 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase EUR B	3,331 €	2,892 €	2,718 €
Valor Liquidativo por participación en la Clase USD B	1,193 \$	1,035 \$	-
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP Y	1,263 £	1,153 £	1,144 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase EUR Y	1,242 €	1,067 €	-
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP YH	1,154 £	0,990 £	-

JOHCM UK Growth Fund

Patrimonio	364.332.895 £	424.073.088 £	306.386.524 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP A	2,945 £	3,117 £	2,945 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP B	2,570 £	2,729 £	2,591 £

JOHCM European Select Values Fund

Patrimonio	1.692.190.524 £	1.315.399.776 £	1.071.124.435 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP A	4,361 £	4,157 £	4,087 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase EUR A	3,295 €	2,955 €	2,722 €
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP B	3,995 £	3,827 £	3,787 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase EUR B	2,203 €	1,977 €	1,824 €
Valor Liquidativo por participación en la Clase EUR ND	1,182 €	1,052 €	-
Valor Liquidativo por participación en la Clase EUR X	1,578 €	1,417 €	1,303 €

JOHCM Japan Fund

Patrimonio	609.977.824 £	686.445.089 £	602.946.473 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP A	1,909 £	1,736 £	1,750 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP AH	1,709 £	1,634 £	1,540 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase EUR A	1,733 €	1,495 €	1,413 €
Valor Liquidativo por participación en la Clase JPY A	330,879 ¥	314,699 ¥	296,187 ¥
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP B	1,866 £	1,699 £	1,718 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP BH	1,713 £	1,634 £	1,549 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase EUR B	1,677 €	1,458 €	1,374 €
Valor Liquidativo por participación en la Clase JPY B	326,419 ¥	309,109 ¥	291,329 ¥

JOHCM Global Select Fund

Patrimonio	1.944.964.637 £	1.706.248.348 £	1.334.115.454 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP A	2,080 £	2,110 £	1,842 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase EUR A	2,273 €	2,177 €	1,778 €
Valor Liquidativo por participación en la Clase USD A	1,268 \$	1,356 \$	1,256 \$
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP B	2,004 £	2,047 £	1,799 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase EUR B	2,203 €	2,123 €	1,746 €
Valor Liquidativo por participación en la Clase USD B	1,449 \$	1,563 \$	1,456 \$
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP Z	1,488 £	1,517 £	1,328 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase EUR Z	1,943 €	1,872 €	1,532 €
Valor Liquidativo por participación en la Clase USD Z	1,413 \$	1,513 \$	1,402 \$
Valor Liquidativo por participación en la Clase EUR ND	0,879 €	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

13. Estado del patrimonio del ejercicio financiero actual y de ejercicios anteriores (continuación)

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
JOHCM Emerging Markets Fund			
Patrimonio	22.184.619 £	34.350.117 £	82.544.410 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP A	0,978 £	1,089 £	1,055 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase EUR A	1,190 €	1,241 €	1,119 €
Valor Liquidativo por participación en la Clase USD A	1,104 \$	1,275 \$	1,307 \$
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP B	0,965 £	1,065 £	1,036 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase EUR B	1,149 €	1,186 €	1,087 €
Valor Liquidativo por participación en la Clase USD B	1,107 \$	1,282 \$	1,311 \$
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP Y	0,919 £	1,001 £	0,960 £
JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund*			
Patrimonio	-	8.424.312 £	9.825.575 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP A	-	1,252 £	1,250 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase EUR A	-	1,366 €	1,274 €
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP B	-	1,239 £	1,240 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase EUR B	-	1,357 €	1,258 €
JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund			
Patrimonio	140.885.969 £	135.301.936 £	98.548.961 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP A	0,877 £	0,926 £	0,877 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase EUR A	1,111 €	1,110 €	0,987 €
Valor Liquidativo por participación en la Clase USD A	0,839 \$	0,933 \$	0,939 \$
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP B	0,896 £	0,951 £	0,899 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase EUR B	1,103 €	1,103 €	0,979 €
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP Z	1,125 £	1,179 £	1,097 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase AUD Z	1,337 AU\$	1,314 AU\$	1,207 AU\$
Valor Liquidativo por participación en la Clase CAD ZC	1,245 CA\$	1,140 CA\$	1,032 CA\$
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP Y	1,060 £	-	-
JOHCM Asia ex-Japan Fund			
Patrimonio	308.873.554 £	153.411.345 £	70.673.088 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP A	1,522 £	1,541 £	1,349 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase EUR A	1,814 €	1,728 €	1,410 €
Valor Liquidativo por participación en la Clase USD A	1,465 \$	1,564 \$	1,451 \$
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP B	1,511 £	1,531 £	1,340 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase EUR B	1,775 €	1,703 €	1,404 €
Valor Liquidativo por participación en la Clase USD B	1,436 \$	1,533 \$	1,428 \$
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP Z	1,124 £	1,135 £	0,987 £
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund			
Patrimonio	67.226.972 £	17.776.220 £	13.083.979 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP A	1,838 £	1,590 £	1,320 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase EUR A	2,172 €	1,769 €	1,377 €
Valor Liquidativo por participación en la Clase USD A	1,803 \$	1,645 \$	1,455 \$
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP B	1,794 £	1,557 £	1,292 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase EUR B	2,137 €	1,756 €	1,364 €
Valor Liquidativo por participación en la Clase USD B	1,725 \$	1,586 \$	1,395 \$
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP Z	1,394 £	1,187 £	0,964 £

* El JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund se cerró el 23 de febrero de 2015.

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2015 (continuación)

13. Estado del patrimonio del ejercicio financiero actual y de ejercicios anteriores (continuación)

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
JOHCM Global Opportunities Fund			
Patrimonio	137.422.751 £	128.098.981 £	10.870.347 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP A	1,428 £	1,472 £	1,332 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase EUR A	1,825 €	1,524 €	1,289 €
Valor Liquidativo por participación en la Clase USD A	1,579 \$	1,472 \$	1,412 \$
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP B	1,638 £	1,451 £	1,321 £
Valor Liquidativo por participación en la Clase EUR B	1,803 €	1,506 €	1,281 €
Valor Liquidativo por participación en la Clase USD B	1,557 \$	1,455 \$	1,403 \$
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP X	1,236 £	1,069 £	-
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP Z	0,551 £	1,485 £	1,337 £
JOHCM Japan Dividend Growth Fund			
Patrimonio	102.269.971 £	64.983.997 £	-
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP A	1,107 £	1,097 £	-
Valor Liquidativo por participación en la Clase EUR A	1,383 €	1,173 €	-
Valor Liquidativo por participación en la Clase USD A	1,092 \$	1,032 \$	-
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP AH	1,264 £	1,194 £	-
Valor Liquidativo por participación en la Clase USD AH	1,255 \$	1,185 \$	-
Valor Liquidativo por participación en la Clase EUR B	1,370 €	1,168 €	-
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP Seed	1,129 £	1,010 £	-
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund			
Patrimonio	3.820.406 £	3.322.931 £	-
Valor Liquidativo por participación en la Clase GBP A	1,131 £	1,073 £	-
Valor Liquidativo por participación en la Clase EUR A	1,195 €	1,071 €	-
Valor Liquidativo por participación en la Clase USD A	1,036 \$	1,035 \$	-
Valor Liquidativo por participación en la Clase EUR B	1,186 €	1,070 €	-
Valor Liquidativo por participación en la Clase USD B	1,028 \$	1,033 \$	-
Valor Liquidativo por participación en la Clase USD Seed	1,044 \$	1,038 \$	-
JOHCM European Concentrated Value Fund*			
Patrimonio	3.062.856 £	-	-
Valor Liquidativo por participación en la Clase EUR A	0,955 €	-	-
JOHCM Global Smaller Companies Fund**			
Patrimonio	2.807.419 £	-	-
Valor Liquidativo por participación en la Clase USD A	0,932 \$	-	-

* El JOHCM European Concentrated Value Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

** El JOHCM Global Smaller Companies Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

14. Préstamo de valores

La Sociedad designó al «Agente» (RBC Investor Services Trust) como Gestor de garantías con capacidad para gestionar, administrar y ejercer todos los derechos y recursos, en nombre de la Sociedad, en relación con las garantías. Sin limitación de lo anterior, en la medida necesaria o adecuada para cumplir con sus obligaciones en este Acuerdo, el Agente, como gestor de garantías, tiene capacidad para negociar, firmar y entregar todos los documentos e instrumentos necesarios y emprender acciones en nombre de la Sociedad con respecto a las Garantías y con respecto a los derechos y obligaciones que pueda tener la Sociedad en virtud del Acuerdo de préstamo correspondiente. Con arreglo a los requisitos de la ESMA, el Fondo debe poder recuperar cualquier garantía entregada o finalizar cualquier acuerdo de préstamo de valores en el que haya decidido participar, en cualquier momento. En ese sentido, la Sociedad autoriza al Depositario (RBC Investor Services Bank S.A. Dublin Branch) para que acepte directrices e instrucciones del Agente en relación con las garantías como si hubieran sido dadas por la Sociedad y acuerda que no buscará negociar ni efectuar operaciones en relación con las garantías.

El valor de mercado total entregado en relación con un subfondo nunca deberá ser inferior de la cantidad más alta de las que siguen:

(a) (i) en relación con las garantías formadas por bonos, un 102 % del valor de mercado total de los Valores disponibles prestados de dicho subfondo; o (ii) en relación con las garantías formadas por valores de renta variable, un 105 % del valor de mercado total de los Valores disponibles prestados de ese subfondo, según corresponda, y

(b) el porcentaje del valor de mercado total de los Valores disponibles prestados de dicho subfondo que exijan los requisitos de préstamo de valores aplicable del Regulador Financiero.

El Agente supervisa y calcula el valor de mercado de las garantías y los Valores prestados, al menos una vez al día o según la práctica de mercado estándar y, cuando corresponda, solicita de forma diligente otras garantías de los prestatarios de valores con arreglo al Acuerdo de préstamo correspondiente. Las garantías deberán depositarse con el Depositario y el Depositario mantendrá los registros contables adecuados para mostrar el interés proporcionado del subfondo en las garantías. La Sociedad reconoce y acuerda que el Depositario puede hacer uso de subdepositarios o intermediarios (que podrán incluir al Agente u otra filial del Depositario) para mantener las garantías, según se indica en el Acuerdo de custodia. La Sociedad reconoce y acuerda que las garantías mantenidas con intermediarios (incluyendo, entre otros, el Agente, como se ha dicho antes) podrán mantenerse como parte de una cesta de garantías formada por las garantías y las garantías de otros clientes del subdepositario o el intermediario, siempre y cuando el subdepositario o intermediario mantenga las garantías en cuentas aparte de las cuentas en las que están sus propios activos financieros o los de sus clientes, distintos de los clientes que tengan un interés en la cesta de garantías.

Algunos subfondos podrán prestar valores a agentes, corredores y otras organizaciones financieras para ganar ingresos adicionales. Los valores están garantizados con activos garantizados con una cantidad superior al valor de mercado actual de los valores prestados.

A 31 de diciembre de 2015, el valor total de los valores prestados por la Sociedad ascendía a 379.862.015 GBP (2014: 154.947.084 GBP) y el valor de las garantías que mantenía la Sociedad en relación con estos títulos ascendía a 398.855.552 GBP (2014: 162.694.507 GBP).

Contraparte	Valor de los títulos o valores en préstamo	Valor de las garantías
	£	£
JOHCM Continental European Fund		
BNP Paribas Arbitrage	24.950.902	26.198.447
Skandinaviska Enskilda Banken AB	268.339	281.757
UBS AG	87.866	92.259
Unicredit Bank AG	20.733.112	21.769.768
Credit Suisse Securities Eur	16.470.857	17.294.401
The Bank Of Nova Scotia	8.414.030	8.834.755
Societe Generale	13.271.756	13.935.404
BNP Paribas Securities Services	483.261	507.436
Natixis	11.569.167	12.147.641
Total	96.249.290	101.061.868

14. Préstamo de acciones (continuación)

Contraparte	Valor de los títulos o valores en préstamo	Valor de las garantías
	£	£
JOHCM European Select Values Fund		
Barclays Capital Securities	1.886.285	1.980.600
BNP Paribas Arbitrage	1.681.068	1.765.121
Goldman Sachs International	11.946.685	12.544.021
ING Bank	730.062	766.565
ABN Amro Bank	236.245	248.057
Morgan Stanley & Co.	6.935.835	7.282.626
HSBC Bank	51.029.238	53.580.704
Unicredit Bank AG	95.439	100.211
Credit Suisse Securities Eur	39.233.007	41.194.660
Deutsche Bank	14.198.164	14.908.074
UBS AG	10.117.099	10.623.002
Skandinaviska Enskilda Banken AB	6.198.388	6.508.342
The Bank Of Nova Scotia	2.133.247	2.239.914
Societe Generale	3.050.022	3.202.549
Abbey National Treasury Services	13.030.227	13.681.775
BNP Paribas Securities Services	1.621.428	1.702.561
Natixis	37.157.126	39.014.988
Total	201.279.565	211.343.770
JOHCM Global Select Fund		
	£	£
Morgan Stanley & Co.	10.274.137	10.787.844
National Bank Financial	28.885.257	30.329.529
BNP Paribas Securities Services	9.412.509	9.883.173
Natixis	27.519.395	28.895.401
Total	76.091.298	79.895.947
JOHCM Emerging Market Fund		
	£	£
Goldman Sachs International	167.442	175.815
Morgan Stanley & Co.	93.089	97.744
Total	260.531	273.559
JOHCM Global Emerging Market Opportunities Fund		
	£	£
Goldman Sachs International	220.474	231.499
Morgan Stanley & Co.	375.419	394.191
Total	595.893	625.690
JOHCM Asia Ex Japan Fund		
	£	£
Deutsche Bank	2.184.314	2.293.531
Merrill Lynch Pierce Fenn Smith International	131.059	137.612
UBS AG	1.505.289	1.580.555
Total	3.820.662	4.011.698

14. Préstamo de acciones (continuación)

Contraparte	Valor de los títulos o valores en préstamos £	Valor de las garantías £
JOHCM Asia Ex Japan Small And Mid Cap Fund		
UBS AG	710.743	746.281
Morgan Stanley & Co.	776.355	815.174
Total	1.487.098	1.561.455
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund		
	£	£
RBC Dominion Securities	24.528	25.754
Total	24.528	25.754
JOHCM Global Smaller Companies Fund*		
	£	£
Deutsche Bank	53.150	55.811
Total	53.150	55.811

* El JOHCM Global Smaller Companies Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

La siguiente tabla desglosa los ingresos netos obtenidos por el préstamo de acciones por cada subfondo en relación con el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015. Estas cantidades se incluyen en otros ingresos en el Estado del resultado global y son ingresos netos tras el pago de las comisiones relevantes en que se incurra en relación con la ganancia de los ingresos, cuando corresponda. Los ingresos procedentes del préstamo de acciones se dividen entre el subfondo y el agente de préstamo de acciones con una proporción del 70 %/ 30 %.

Nombre de los subfondos	Valor total de los ingresos	
	£ 31 de diciembre de 2015	£ 31 de diciembre de 2014
JOHCM Continental European Fund	706.420	943.514
JOHCM European Select Values Fund	831.349	1.037.576
JOHCM Japan Fund	-	110.792
JOHCM Global Select Fund	133.882	394.887
JOHCM Emerging Markets Fund	3.798	14.955
JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund*	515	6.751
JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund	24.563	8.462
JOHCM Asia ex-Japan Fund	27.356	101.948
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund	10.803	5.502
JOHCM European Concentrated Value Fund**	342	-
JOHCM Global Smaller Companies Fund***	25	-
Total	1.739.053	2.624.387

* El JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund se cerró el 23 de febrero de 2015.

** El JOHCM European Concentrated Value Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

*** El JOHCM Global Smaller Companies Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

15. Cambios importantes en el Folleto

El Folleto de J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc se actualizó el 18 de agosto de 2015 para modificar la redacción sobre las retrocesiones y descuentos que requería el regulador suizo. Se han añadido dos nuevos subfondos, el JOHCM European Concentrated Value Fund y el JOHCM Global Smaller Companies Fund al Folleto.

Los Suplementos al Folleto relativos a los siguientes subfondos se enmendaron para reflejar con mayor precisión la política de cobertura de divisas utilizada, junto con otros cambios adicionales no significativos:

JOHCM European Concentrated Value Fund
JOHCM Japan Fund
JOHCM Continental European Fund

16. Eventos posteriores

El 2 de febrero de 2016 y el 29 de febrero de 2016 se lanzaron, respectivamente, dos nuevas clases de acciones, la clase USD B del JOHCM Global Emerging Market Opportunities Fund y la clase de acciones de no reparto GBP del JOHCM Global Opportunities Fund.

No se han producido eventos a destacar desde el 31 de diciembre de 2015.

17. Aprobación de los estados financieros

El Consejo de administración aprobó y autorizó la publicación de los estados financieros el 16 de marzo de 2016.

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Anexo 1 (no auditado)

Cifra de gastos corrientes

A continuación se indican las cifras de gastos corrientes.

El cálculo de las cifras de gastos corrientes incluye todos los costes anuales de explotación, pero no los intereses bancarios ni las comisiones de rentabilidad.

Ni el Banco Central de Irlanda ni la Bolsa de Irlanda exigen incluir las cifras de gastos corrientes en este informe. Simplemente se facilitan a título informativo.

Subfondo

	Cifra de gastos corrientes del año finalizado		Rendimiento de rentabilidad del año finalizado		Proporción de gastos totales del año finalizado	Proporción de gastos totales del año finalizado
	el 31/12/15	el 31/12/14	el 31/12/15	el 31/12/14	el 31/12/15	el 31/12/14
	(excluyendo las comisiones de rentabilidad)	(excluyendo las comisiones de rentabilidad)				
	%	%	%	%	%	%
JOHCM Continental European Fund						
GBP A	0,82	0,83	0,91	0,21	1,73	1,04
EUR A	0,82	0,83	0,89	0,20	1,71	1,03
USD A con cobertura	0,82	0,83	0,70	-	1,52	0,83
GBP A con cobertura	0,82	0,83	0,89	0,17	1,71	1,00
GBP B	1,32	1,33	0,82	0,14	2,14	1,47
EUR B	1,32	1,33	0,81	0,14	2,13	1,47
USD B con cobertura	1,32	1,33	0,67	-	1,99	1,33
GBP Y	0,70	0,70	0,83	0,20	1,53	0,90
EUR Y	0,70	0,70	1,00	0,54	1,70	1,24
GBP Y con cobertura	0,70	0,70	0,89	0,14	1,59	0,84
JOHCM UK Growth Fund						
GBP A	0,83	0,84	-	0,82	0,83	1,66
GBP B	1,33	1,34	-	0,79	1,33	2,13
JOHCM European Select Values Fund						
GBP A	0,81	0,81	0,66	0,44	1,47	1,25
EUR A	0,81	0,81	0,65	0,44	1,46	1,25
EUR X	1,56	1,56	0,54	0,33	2,10	1,89
EUR capitalización	1,31	1,31	0,60	0,12	1,91	1,43
GBP B	1,31	1,31	0,71	0,36	2,02	1,67
EUR B	1,31	1,31	0,59	0,36	1,90	1,67
JOHCM Japan Fund						
GBP A	0,84	0,84	-	-	0,84	0,84
EUR A	0,83	0,84	-	-	0,83	0,84
JPY Clase A	0,83	0,84	-	-	0,83	0,84
GBP A con cobertura	0,84	0,84	-	-	0,84	0,84
GBP B	1,33	1,34	-	-	1,33	1,34
EUR B	1,33	1,34	-	-	1,33	1,34
JPY B	1,33	1,34	-	-	1,33	1,34
GBP B con cobertura	1,34	1,34	-	-	1,34	1,34

Anexo 1 (no auditado) (continuación)

Subfondo	Cifra de gastos		Rendimiento		Proporción de	
	corrientes del		de rentabilidad		gastos totales	
	año finalizado	año finalizado	del año	rentabilidad del	del año	Proporción de gastos
	el 31/12/15	el 31/12/14	finalizado	año finalizado	finalizado	totales del año
	(excluyendo las	(excluyendo las	el 31/12/15	el 31/12/14	el 31/12/15	finalizado
	comisiones de	comisiones de				el 31/12/14
	rentabilidad)	rentabilidad)				
	%	%	%	%	%	%
JOHCM Global Select Fund						
GBP A	0,81	0,81	-	0,48	0,81	1,29
EUR A	0,81	0,81	-	0,48	0,81	1,29
USD A	0,81	0,81	-	0,45	0,81	1,26
GBP Z	0,06	0,06	-	-	0,06	0,06
EUR Z	0,06	0,06	-	-	0,06	0,06
GBP B	1,56	1,56	-	0,39	1,56	1,95
EUR B	1,56	1,56	-	0,36	1,56	1,92
USD B	1,56	1,56	-	0,35	1,56	1,91
USD Z	0,06	0,06	-	-	0,06	0,06
EUR E	1,57	-	-	-	1,57	-
JOHCM Emerging Markets Fund						
GBP A	1,40	1,41	0,50	-	1,90	1,41
EUR A	1,40	1,40	0,47	-	1,87	1,40
USD A	1,41	1,35	0,48	-	1,89	1,35
GBP Y	1,30	1,30	0,48	0,15	1,78	1,45
GBP B	2,00	2,01	0,28	-	2,28	2,01
EUR B	2,00	2,08	0,13	-	2,13	2,08
USD B	2,01	2,02	0,34	-	2,35	2,02
JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund*						
GBP A	-	1,43	-	0,11	-	1,54
EUR A	-	1,43	-	0,10	-	1,53
GBP B	-	2,00	-	0,04	-	2,04
EUR B	-	2,00	-	0,18	-	2,18
JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund						
GBP A	1,05	1,11	1,15	0,37	2,20	1,48
EUR A	1,05	1,11	1,24	0,40	2,29	1,51
USD A	1,05	1,11	1,20	0,40	2,25	1,51
GBP B	1,65	1,71	1,05	0,13	2,70	1,84
EUR B	1,65	1,71	1,13	0,12	2,78	1,83
CAD Z	0,15	0,21	-	-	0,15	0,21
GBP Z	0,15	0,21	-	-	0,15	0,21
AUD Z	0,15	0,21	-	-	0,15	0,21
GBP Y	0,90	-	-	-	0,90	-
JOHCM Asia ex-Japan Fund						
GBP A	1,04	1,11	0,65	0,46	1,69	1,57
EUR A	1,04	1,11	0,65	0,49	1,69	1,60
USD A	1,04	1,11	0,67	0,45	1,70	1,56
GBP Z	0,14	0,21	-	-	0,14	0,21
GBP B	1,64	1,71	0,62	0,50	2,26	2,21
EUR B	1,64	1,71	0,56	0,34	2,20	2,05
USD B	1,64	1,71	0,60	0,39	2,24	2,10

* El JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund se cerró el 23 de febrero de 2015.

Anexo 1 (no auditado) (continuación)

Subfondo	Cifra de gastos corrientes del año finalizado el 31/12/15 (excluyendo las comisiones de rentabilidad) %	Cifra de gastos corrientes del año finalizado el 31/12/14 (excluyendo las comisiones de rentabilidad) %	Rendimiento de rentabilidad del año finalizado el 31/12/15 %	Rendimiento de rentabilidad del año finalizado el 31/12/14 %	Proporción de gastos totales del año finalizado el 31/12/15 %	Proporción de gastos totales del año finalizado el 31/12/14 %
JOHCM Asia ex-Japan Small and Small and Mid-Cap Fund						
GBP A	1,36	1,50	2,41	1,96	3,77	3,46
EUR A	1,36	1,50	2,37	2,02	3,73	3,52
USD A	1,36	1,50	2,27	2,04	3,63	3,54
GBP Z	0,46	0,94	-	-	0,46	0,94
GBP B	1,96	2,00	2,26	1,64	4,22	3,64
EUR B	1,96	2,00	2,11	1,81	4,06	3,81
USD B	1,96	2,00	2,05	1,82	4,01	3,82
JOHCM Global Opportunities Fund						
GBP A	0,87	0,83	1,64	-	2,51	0,83
EUR A	0,87	0,83	1,51	-	2,38	0,83
USD A	0,87	0,83	1,68	-	2,55	0,83
GBP Z	0,12	0,08	-	-	0,12	0,08
GBP X	0,75	0,70	-	-	0,75	0,70
GBP B	1,62	1,58	1,50	-	3,12	1,58
EUR B	1,62	1,58	1,35	-	2,97	1,58
USD B	1,62	1,58	1,61	-	3,23	1,58
JOHCM Japan Dividend Growth Fund						
GBP A	0,77	0,77	-	0,48	0,77	1,25
EUR A	0,77	0,77	-	0,23	0,77	1,00
USD A	0,77	0,77	-	0,21	0,77	0,98
GBP A con cobertura	0,77	0,77	-	0,20	0,77	0,97
USD A con cobertura	0,77	0,77	-	0,09	0,77	0,86
EUR B	1,40	1,39	-	0,15	1,40	1,54
GBP Seed	0,40	0,39	-	-	0,40	0,39
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund						
GBP A	1,25	1,25	0,10	-	1,35	1,25
EUR A	1,25	1,25	0,11	-	1,37	1,25
USD A	1,26	1,25	0,11	-	1,37	1,25
EUR B	2,00	2,00	-	-	2,00	2,00
USD B	2,00	2,00	-	-	2,00	2,00
USD Seed	0,51	0,50	0,24	-	0,75	0,50
JOHCM European Concentrated Value Fund*						
EUR A	1,25	-	0,51	-	1,76	-
JOHCM Global Smaller Companies Fund**						
USD A	1,25	-	-	-	1,25	-

* El JOHCM European Concentrated Value Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

** El JOHCM Global Smaller Companies Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

Anexo 1 (no auditado) (continuación)

La tabla de Ingresos declarables resumen los ingresos netos disponibles por subfondo a 31 de diciembre de 2015. Los ingresos por clase de acciones se derivan de los ingresos recibidos menos los gastos aplicables.

Ingresos declarables

Del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015

ISIN/SEDOL	JOHCM Continental European Fund			
	IE0033009121	IE0033009238	IE0031005436	IE0033009014
Clase de Acciones	IDI (GBP)	IDX (EUR)	RDI (GBP)	RDX (EUR)
Periodo contable: 1.1.2015 - 31.12.2015				
Ingresos disponibles	678.417,13	524.518,61	N/a	N/a
Número de acciones en circulación a 31.12.2015	119.783.167,79	173.991.394,75	38.617.636,63	28.645.575,75
Ingresos disponibles por acción - (A)	0,0057	0,0030	0,0000	0,0000
Efectivo y otros repartos por acción en relación con el periodo:				
Dividendo por acción 31/12/2015	0,0057	0,0030	0,0000	0,0000
Repartos totales -(B)	0,0057	0,0030	0,0000	0,0000
Exceso de ingresos disponibles sobre el reparto por acción (A-B)	0	0	0	0

ISIN/SEDOL	JOHCM Continental European Fund			
	IE00B993PD05	IE00BJ4G0G26	IE00BSJCJ493	IE00BJ4G0H33
Clase de Acciones	Y (GBP)	IDU (USD)	IHI (GBP)	RDU (USD)
Periodo contable: 1.1.2015 - 31.12.2015				
Ingresos disponibles	99.860,31	180.794,87	58.620,78	N/a
Número de acciones en circulación a 31.12.2015	283.601.215,71	88.648.649,51	61.228.676,50	38.024.534,79
Ingresos disponibles por acción - (A)	0,0004	0,0020	0,0010	0,0000
Efectivo y otros repartos por acción en relación con el periodo:				
Dividendo por acción 31/12/2015	0,0004	0,0020	0,0010	0,0000
Repartos totales -(B)	0,0004	0,0020	0,0010	0,0000
Exceso de ingresos disponibles sobre el reparto por acción (A-B)	0	0	0	0

Anexo 1 (no auditado) (continuación)

Ingresos declarables

Del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015

ISIN/SEDOL

Clase de Acciones

Periodo contable: 1.1.2015 - 31.12.2015

JOHCM Continental European Fund	
IE00BSJCJ501	IE00B98YKX92
YCH (GBP)	YE (EUR)

Ingresos disponibles

382.390,55 151.048,23

Número de acciones en circulación a 31.12.2015

87.456.457,01 22.167.773,23

Ingresos disponibles por acción - (A)

0,0044 0,0068

Efectivo y otros repartos por acción en relación con el periodo:

Dividendo por acción 31/12/2015

0,0044 0,0068

Repartos totales -(B)

0,0044 0,0068

Exceso de ingresos disponibles sobre el reparto por acción (A-B)

0 0

ISIN/SEDOL

Clase de Acciones

Periodo contable: 1.1.2015 - 31.12.2015

JOHCM UK Growth Fund	
IE0033009345	IE0031005543
IDI (GBP)	RDI (GBP)

Ingresos disponibles

5.864.425,10 1.139.656,94

Número de acciones en circulación a 31.12.2015

102.928.255,30 23.701.770,61

Ingresos disponibles por acción - (A)

0,0570 0,0481

Efectivo y otros repartos por acción en relación con el periodo:

Dividendo por acción 31/12/2015

0,0570 0,0481

Repartos totales -(B)

0,0570 0,0481

Exceso de ingresos disponibles sobre el reparto por acción (A-B)

0 0

Anexo 1 (no auditado) (continuación)

Ingresos declarables

Del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015

ISIN/SEDOL	JOHCM European Select Values Fund			
	IE0032904223	IE0032904330	IE0032904009	IE0032904116
Clase de Acciones	IDI (GBP)	IDX (EUR)	RDI (GBP)	RDX (EUR)
Periodo contable: 1.1.2015 - 31.12.2015				
Ingresos disponibles	154.770,20	3.899.091,56	17.874,50	154.566,97
Número de acciones en circulación a 31.12.2015	6.028.867,96	361.427.568,39	638.481,00	376.151.355,19
Ingresos disponibles por acción - (A)	0,0257	0,0108	0,0280	0,0004
Efectivo y otros repartos por acción en relación con el periodo:				
Dividendo por acción 31/12/2015	0,0257	0,0108	0,0280	0,0004
Repartos totales -(B)	0,0257	0,0108	0,0280	0,0004
Exceso de ingresos disponibles sobre el reparto por acción (A-B)	0	0	0	0

ISIN/SEDOL	JOHCM European Select Values Fund	
	IE00B4K14L92	X (EUR)
Clase de Acciones		
Periodo contable: 1.1.2015 - 31.12.2015		
Ingresos disponibles		N/a
Número de acciones en circulación a 31.12.2015		43.750.500,83
Ingresos disponibles por acción - (A)		0,0000
Efectivo y otros repartos por acción en relación con el periodo:		
Dividendo por acción 31/12/2015		0,0000
Repartos totales -(B)		0,0000
Exceso de ingresos disponibles sobre el reparto por acción (A-B)		0

Anexo 1 (no auditado) (continuación)

Ingresos declarables

Del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015

ISIN/SEDOL	JOHCM Japan Fund			
	IE0034388797	IE0034388805	IE0034388912	IE00B5LD7P60
Clase de Acciones	IDI (GBP)	IDX (EUR)	IDY (YEN)	IHI (GBP)
Periodo contable: 1.1.2015 - 31.12.2015				
Ingresos disponibles	1.251.659,39	207.377,85	604.722,85	3.022.310,72
Número de acciones en circulación a 31.12.2015	114.142.896,63	4.118.570,53	35.600.005,63	151.758.516,55
Ingresos disponibles por acción - (A)	0,0110	0,0504	0,0170	0,0199
Efectivo y otros repartos por acción en relación con el periodo:				
Dividendo por acción 31/12/2015	0,0110	0,0504	0,0170	0,0199
Repartos totales -(B)	0,0110	0,0504	0,0170	0,0199
Exceso de ingresos disponibles sobre el reparto por acción (A-B)	0	0	0	0

ISIN/SEDOL	JOHCM Japan Fund			
	IE0034388466	IE0034388573	IE0034388680	IE00B6386R19
Clase de Acciones	RDI (GBP)	RDX (EUR)	RDY (YEN)	RHI (GBP)
Periodo contable: 1.1.2015 - 31.12.2015				
Ingresos disponibles	56.047,00	1.593,84	12.975,98	158.920,73
Número de acciones en circulación a 31.12.2015	5.991.071,64	245.486,89	3.019.310,08	25.955.678,26
Ingresos disponibles por acción - (A)	0,0094	0,0065	0,0043	0,0061
Efectivo y otros repartos por acción en relación con el periodo:				
Dividendo por acción 31/12/2015	0,0094	0,0065	0,0043	0,0061
Repartos totales -(B)	0,0094	0,0065	0,0043	0,0061
Exceso de ingresos disponibles sobre el reparto por acción (A-B)	0	0	0	0

Anexo 1 (no auditado) (continuación)

Ingresos declarables

Del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015

ISIN/SEDOL Clase de Acciones Periodo contable: 1.1.2015 - 31.12.2015	JOHCM Global Select Fund			
	IE00B3DBRN27 IDI (GBP)	IE00B3T31Z22 IDU (USD)	IE00B3DBRP41 IDX (EUR)	IE00B3DBRL03 RDI (GBP)
Ingresos disponibles	116.391,03	79.735,62	562.855,83	N/a
Número de acciones en circulación a 31.12.2015	20.806.669,63	34.119.707,33	103.334.559,07	43.722.805,27
Ingresos disponibles por acción - (A)	0,0056	0,0023	0,0054	0,0000
Efectivo y otros repartos por acción en relación con el periodo:				
Dividendo por acción 31/12/2015	0,0056	0,0023	0,0054	0,0000
Repartos totales -(B)	0,0056	0,0023	0,0054	0,0000
Exceso de ingresos disponibles sobre el reparto por acción (A-B)	0	0	0	0

ISIN/SEDOL Clase de Acciones Periodo contable: 1.1.2015 - 31.12.2015	JOHCM Global Select Fund			
	IE00B5L7L670 RDU (USD)	IE00B3DBRM10 RDX (EUR)	IE00B3DCMB82 Z (GBP)	IE00B4V7J004 Z (USD)
Ingresos disponibles	N/a	N/a	4.886.970,24	551.162,96
Número de acciones en circulación a 31.12.2015	6.631.077,60	597.871.787,43	343.159.417,19	53.190.463,11
Ingresos disponibles por acción - (A)	0,0000	0,0000	0,0142	0,0104
Efectivo y otros repartos por acción en relación con el periodo:				
Dividendo por acción 31/12/2015	0,0000	0,0000	0,0142	0,0104
Repartos totales -(B)	0,0000	0,0000	0,0142	0,0104
Exceso de ingresos disponibles sobre el reparto por acción (A-B)	0	0	0	0

Anexo 1 (no auditado) (continuación)

Ingresos declarables

Del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015

ISIN/SEDOL	JOHCM Global Select Fund
Clase de Acciones	IE00B3DBRQ57
Periodo contable: 1.1.2015 - 31.12.2015	ZX (EUR)
Ingresos disponibles	544.376,42
Número de acciones en circulación a 31.12.2015	35.513.432,28
Ingresos disponibles por acción - (A)	0,0153
Efectivo y otros repartos por acción en relación con el periodo:	
Dividendo por acción 31/12/2015	0,0153
Repartos totales -(B)	0,0153
Exceso de ingresos disponibles sobre el reparto por acción (A-B)	0

ISIN/SEDOL	JOHCM Emerging Markets Fund			
Clase de Acciones	IE00B4X6J509	IE00B4Q8YK30	IE00B4XR4N63	IE00B4W7Q644
Periodo contable: 1.1.2015 - 31.12.2015	IDI (GBP)	IDU (USD)	IDX (EUR)	RDI (GBP)
Ingresos disponibles	128.095,88	13.032,81	159.377,96	5.726,94
Número de acciones en circulación a 31.12.2015	999.062,80	1.548.316,79	5.167.774,41	311.660,35
Ingresos disponibles por acción - (A)	0,1282	0,0084	0,0308	0,0184
Efectivo y otros repartos por acción en relación con el periodo:				
Dividendo por acción 31/12/2015	0,1282	0,0084	0,0308	0,0184
Repartos totales -(B)	0,1282	0,0084	0,0308	0,0184
Exceso de ingresos disponibles sobre el reparto por acción (A-B)	0	0	0	0

Anexo 1 (no auditado) (continuación)

Ingresos declarables

Del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015

ISIN/SEDOL

Clase de Acciones

Periodo contable: 1.1.2015 - 31.12.2015

JOHCM Emerging Markets Fund		
IE00B4NX0P80	IE00B4WG5Q49	IE00B84FWM25
RDU (USD)	RDX (EUR)	Y (GBP)

Ingresos disponibles

47.543,92 3.351,57 3.368,08

Número de acciones en circulación a 31.12.2015

7.402.572,15 361.002,99 10.227.891,86

Ingresos disponibles por acción - (A)

0,0064 0,0093 0,0003

Efectivo y otros repartos por acción en relación con el periodo:

Dividendo por acción 31/12/2015

0,0064 0,0093 0,0003

Repartos totales -(B)

0,0064 0,0093 0,0003

Exceso de ingresos disponibles sobre el reparto por acción (A-B)

0 0 0

ISIN/SEDOL

Clase de Acciones

Periodo contable: 1.1.2015 - 31.12.2015

JOHCM Global Emerging Market Opportunities Fund			
IE00B4002N46	IE00B4M6CN00	IE00B3ZBLW75	IE00B41RZ573
IDI (GBP)	IDU (USD)	IDX (EUR)	RDI (GBP)

Ingresos disponibles

N/a 2.853,89 N/a N/a

Número de acciones en circulación a 31.12.2015

3.258.362,06 22.326.894,44 165.763,07 12.093.092,23

Ingresos disponibles por acción - (A)

0,0000 0,0001 0,0000 0,0000

Efectivo y otros repartos por acción en relación con el periodo:

Dividendo por acción 31/12/2015

0,0000 0,0001 0,0000 0,0000

Repartos totales -(B)

0,0000 0,0001 0,0000 0,0000

Exceso de ingresos disponibles sobre el reparto por acción (A-B)

0 0 0 0

Anexo 1 (no auditado) (continuación)

Ingresos declarables

Del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015

ISIN/SEDOL	JOHCM Global Emerging Market Opportunities Fund			
	IE00B4TRCR07	IE00B6R54W91	IE00BBPK0L23	IE00B5W6ZB60
Clase de Acciones	RDX (EUR)	Z (GBP)	Z (CAD)	ZD (AUD)
Periodo contable: 1.1.2015 - 31.12.2015				
Ingresos disponibles	N/a	4.251,85	1.578.505,29	953.860,19
Número de acciones en circulación a 31.12.2015	12.351,76	168.338,41	116.188.750,90	62.463.943,80
Ingresos disponibles por acción - (A)	0,0000	0,0253	0,0136	0,0153
Efectivo y otros repartos por acción en relación con el periodo:				
Dividendo por acción 31/12/2015	0,0000	0,0253	0,0136	0,0153
Repartos totales -(B)	0,0000	0,0253	0,0136	0,0153
Exceso de ingresos disponibles sobre el reparto por acción (A-B)	0	0	0	0

ISIN/SEDOL	JOHCM Global Emerging Market Opportunities Fund	
	IE00BYSGJY42	Y (GBP)
Clase de Acciones		
Periodo contable: 1.1.2015 - 31.12.2015		
Ingresos disponibles		953,20
Número de acciones en circulación a 31.12.2015		2.573.928,35
Ingresos disponibles por acción - (A)		0,0004
Efectivo y otros repartos por acción en relación con el periodo:		
Dividendo por acción 31/12/2015		0,0004
Repartos totales -(B)		0,0004
Exceso de ingresos disponibles sobre el reparto por acción (A-B)		0

Anexo 1 (no auditado) (continuación)

Ingresos declarables

Del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015

ISIN/SEDOL

Clase de Acciones

Periodo contable: 1.1.2015 - 31.12.2015

JOHCM Asia Ex Japan Fund			
IE00B3RQ2721	IE00B435PM67	IE00B431KK76	IE00B3ZQS767
IDI (GBP)	IDU (USD)	IDX (EUR)	RDI (GBP)

Ingresos disponibles

79.343,34 324.299,76 210.088,03 N/a

Número de acciones en circulación a 31.12.2015

19.398.445,21 90.163.338,46 36.169.006,21 172.768,71

Ingresos disponibles por acción - (A)

0,0041 0,0036 0,0058 0,0000

Efectivo y otros repartos por acción en relación con el periodo:

Dividendo por acción 31/12/2015

0,0041 0,0036 0,0058 0

Repartos totales -(B)

0,0041 0,0036 0,0058 0

Exceso de ingresos disponibles sobre el reparto por acción (A-B)

0 0 0 0

ISIN/SEDOL

Clase de Acciones

Periodo contable: 1.1.2015 - 31.12.2015

JOHCM Asia Ex Japan Fund		
IE00B4114S53	IE00B5L49R51	IE00B44PG779
RDU (USD)	RDX (EUR)	Z (GBP)

Ingresos disponibles

10.598,24 N/a 69.721,26

Número de acciones en circulación a 31.12.2015

136.383.759,81 6.300.092,82 1.277.779,42

Ingresos disponibles por acción - (A)

0,0001 0,0000 0,0546

Efectivo y otros repartos por acción en relación con el periodo:

Dividendo por acción 31/12/2015

0,0001 0,0000 0,0546

Repartos totales -(B)

0,0001 0,0000 0,0546

Exceso de ingresos disponibles sobre el reparto por acción (A-B)

0 0 0

Anexo 1 (no auditado) (continuación)

Ingresos declarables

Del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015

ISIN/SEDOL Clase de Acciones Periodo contable: 1.1.2015 - 31.12.2015	JOHCM Asia Ex Japan Small & Mid Cap Fund			
	IE00B6R5LS41 IDI (GBP)	IE00B6R5QW32 IDU (USD)	IE00B6R5VD95 IDX (EUR)	IE00B6R63P81 RDI (GBP)
Ingresos disponibles	N/a	N/a	N/a	N/a
Número de acciones en circulación a 31.12.2015	8.875.780,34	19.829.215,43	3.678.022,39	8.135.695,10
Ingresos disponibles por acción - (A)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Efectivo y otros repartos por acción en relación con el periodo:				
Dividendo por acción 31/12/2015	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Repartos totales -(B)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Exceso de ingresos disponibles sobre el reparto por acción (A-B)	0	0	0	0

ISIN/SEDOL Clase de Acciones Periodo contable: 1.1.2015 - 31.12.2015	JOHCM Asia Ex Japan Small & Mid Cap Fund		
	IE00B6R5YM91 RDU (USD)	IE00B6R5HM01 RDX (EUR)	IE00B4X3T620 Z (GBP)
Ingresos disponibles	N/a	N/a	86.973,31
Número de acciones en circulación a 31.12.2015	196.514,46	299.154,11	4.034.234,78
Ingresos disponibles por acción - (A)	0,0000	0,0000	0,0216
Efectivo y otros repartos por acción en relación con el periodo:			
Dividendo por acción 31/12/2015	0,0000	0,0000	0,0216
Repartos totales -(B)	0,0000	0,0000	0,0216
Exceso de ingresos disponibles sobre el reparto por acción (A-B)	0	0	0

Anexo 1 (no auditado) (continuación)

Ingresos declarables

Del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015

ISIN/SEDOL Clase de Acciones Periodo contable: 1.1.2015 - 31.12.2015	JOHCM Global Opportunities Fund			
	IE00B89PQM59 IDI (GBP)	IE00B89JY234 IDU (USD)	IE00B7MR5575 IDX (EUR)	IE00B89JT176 RDI (GBP)
Ingresos disponibles	N/a	N/a	N/a	260,14
Número de acciones en circulación a 31.12.2015	1.535.479,40	640.988,55	7.709.388,02	1.001.553,39
Ingresos disponibles por acción - (A)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0003
Efectivo y otros repartos por acción en relación con el periodo:				
Dividendo por acción 31/12/2015	0,0000	0,0000	0,0000	0,0003
Repartos totales -(B)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0003
Exceso de ingresos disponibles sobre el reparto por acción (A-B)	0	0	0	0
ISIN/SEDOL Clase de Acciones Periodo contable: 1.1.2015 - 31.12.2015	JOHCM Global Opportunities Fund			
	IE00B8295C79 RDU (USD)	IE00B80FZF09 RDX (EUR)	IE00BQVC9L01 X (GBP)	IE00B83MS159 Z (GBP)
Ingresos disponibles	N/a	N/a	1.817.477,82	2.158,03
Número de acciones en circulación a 31.12.2015	95.789,82	477.919,41	98.458.322,39	306.129,71
Ingresos disponibles por acción - (A)	0,0000	0,0000	0,0185	0,0070
Efectivo y otros repartos por acción en relación con el periodo:				
Dividendo por acción 31/12/2015	0,0000	0,0000	0,0185	0,0070
Repartos totales -(B)	0,0000	0,0000	0,0185	0,0070
Exceso de ingresos disponibles sobre el reparto por acción (A-B)	0	0	0	0

Anexo 1 (no auditado) (continuación)

Ingresos declarables

Del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015

ISIN/SEDOL Clase de Acciones Periodo contable: 1.1.2015 - 31.12.2015	JOHCM Japan Dividend Growth Fund			
	IE00BQV17Q88 GBP	IE00BKS8NS44 IDI (GBP)	IE00BKS8NX96 IDU (USD)	IE00BKS8NV72 IDX (EUR)
Ingresos disponibles	1.331.123,77	79.840,37	4.048,17	5.414,20
Número de acciones en circulación a 31.12.2015	64.794.872,79	5.547.901,96	315.531,49	181.101,00
Ingresos disponibles por acción - (A)	0,0205	0,0144	0,0128	0,0299
Efectivo y otros repartos por acción en relación con el periodo:				
Dividendo por acción 31/12/2015	0,0205	0,0144	0,0128	0,0299
Repartos totales -(B)	0,0205	0,0144	0,0128	0,0299
Exceso de ingresos disponibles sobre el reparto por acción (A-B)	0	0	0	0

ISIN/SEDOL Clase de Acciones Periodo contable: 1.1.2015 - 31.12.2015	JOHCM Japan Dividend Growth Fund		
	IE00BKS8NT50 IHI (GBP)	IE00BKWPYF52 IHU (USD)	IE00BKS8NW89 RDX (EUR)
Ingresos disponibles	281.434,94	135.337,51	262,49
Número de acciones en circulación a 31.12.2015	15.537.547,65	3.420.166,25	17.945,67
Ingresos disponibles por acción - (A)	0,0181	0,0396	0,0146
Efectivo y otros repartos por acción en relación con el periodo:			
Dividendo por acción 31/12/2015	0,0181	0,0396	0,0146
Repartos totales -(B)	0,0181	0,0396	0,0146
Exceso de ingresos disponibles sobre el reparto por acción (A-B)	0	0	0

Anexo 1 (no auditado) (continuación)

Ingresos declarables

Del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015

	JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund			
	IE00BQT49290 IDI (GBP)	IE00BQT49522 IDU (USD)	IE00BQT49308 IDX (EUR)	IE00BQT49639 RDU (USD)
ISIN/SEDOL				
Clase de Acciones				
Periodo contable: 1.1.2015 - 31.12.2015				
Ingresos disponibles	N/a	N/a	N/a	N/a
Número de acciones en circulación a 31.12.2015	273.002,49	10.000,00	11.000,00	10.000,00
Ingresos disponibles por acción - (A)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Efectivo y otros repartos por acción en relación con el periodo:				
Dividendo por acción 31/12/2015	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Repartos totales -(B)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Exceso de ingresos disponibles sobre el reparto por acción (A-B)	0	0	0	0

	JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund	
	IE00BQT49415 RDX (EUR)	IE00BQT49746 USD
ISIN/SEDOL		
Clase de Acciones		
Periodo contable: 1.1.2015 - 31.12.2015		
Ingresos disponibles	N/a	N/a
Número de acciones en circulación a 31.12.2015	10.000,00	4.937.800,00
Ingresos disponibles por acción - (A)	0,0000	0,0000
Efectivo y otros repartos por acción en relación con el periodo:		
Dividendo por acción 31/12/2015	0,0000	0,0000
Repartos totales -(B)	0,0000	0,0000
Exceso de ingresos disponibles sobre el reparto por acción (A-B)	0	0

Anexo 1 (no auditado) (continuación)

Ingresos declarables

Del ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015

		JOHCM European Concentrated Value Fund*
		IE00BW0DJY98
		IDX (EUR)
ISIN/SEDOL		
Clase de Acciones		
Periodo contable: 1.1.2015 - 31.12.2015		
Ingresos disponibles		N/a
Número de acciones en circulación a 31.12.2015		4.362.877,62
Ingresos disponibles por acción - (A)		0,0000
Efectivo y otros repartos por acción en relación con el periodo:		
Dividendo por acción 31/12/2015		0,0000
Repartos totales -(B)		0,0000
Exceso de ingresos disponibles sobre el reparto por acción (A-B)		0

* El JOHCM European Concentrated Value Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.

		JOHCM Global Smaller Companies Fund*
		IE00BW38RD60
		IDU (USD)
ISIN/SEDOL		
Clase de Acciones		
Periodo contable: 1.1.2015 - 31.12.2015		
Ingresos disponibles		N/a
Número de acciones en circulación a 31.12.2015		4.461.600,00
Ingresos disponibles por acción - (A)		0,0000
Efectivo y otros repartos por acción en relación con el periodo:		
Dividendo por acción 31/12/2015		0,0000
Repartos totales -(B)		0,0000
Exceso de ingresos disponibles sobre el reparto por acción (A-B)		0

* El JOHCM Global Smaller Companies Fund se lanzó el 31 de marzo de 2015.