

# **J O Hambro Capital Management**

## **Umbrella Fund plc**

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

### **INFORME ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS**

**PARA EL EJERCICIO FINALIZADO EL  
31 de diciembre de 2014**

### ÍNDICE

Información general	3
Informe de los Consejeros	5
Declaración de Gestión Corporativa	7
Informe del Depositario para los Accionistas	9
Informe de los Auditores independientes	10
Estado de la situación financiera	12
Estado del resultado global	27
Declaración de cambios en el activo neto atribuibles a titulares de Acciones con Participación reembolsables	37
JOHCM Continental European Fund	42
JOHCM UK Growth Fund	49
JOHCM European Select Values Fund	56
JOHCM Japan Fund	64
JOHCM Global Select Fund	71
JOHCM Emerging Markets Fund	78
JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund	87
JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund	93
JOHCM Asia ex-Japan Fund	101
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund	107
JOHCM Global Opportunities Fund	114
JOHCM Japan Dividend Growth Fund	120
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund	126
Notas sobre los Estados financieros	132
Anexo 1	193

### INFORMACIÓN GENERAL

#### J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Una sociedad de inversión de tipo paraguas con capital variable y responsabilidad limitada constituida 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 no ejecutivos

\*\* Directora de Operaciones de la Gestora de Inversiones

#### Domicilio social

George's Quay House  
43 Townsend Street  
Dublín 2  
Irlanda

#### Depositario

RBC Investor Services Bank S.A.,  
Sucursal de Dublín  
George's Quay House  
43 Townsend Street  
Dublín 2  
Irlanda

#### Administrador, Registrador, Agente de Transferencias y Secretario de la Sociedad

RBC Investor Services Ireland Limited  
George's Quay House  
43 Townsend Street  
Dublín 2  
Irlanda

#### Promotor de cotización en la Bolsa de Irlanda

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

#### Asesores Jurídicos en el Reino Unido

MacFarlanes  
20 Curistor Street  
Londres EC4A 1LT  
Inglaterra

#### Asesores Jurídicos 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 en Suiza y Agente de Pagos

RBC Investor Services Bank S.A.  
Esch-sur-Alzette  
Sucursal de Zúrich  
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 Fiscal en Austria**

Erste Bank der osterreichischen 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 Centralizador en Francia**

RBC Investor Services Bank France  
105 Rue Réaumur  
75002 París  
Francia

### **INFORME DE LOS CONSEJEROS**

**Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

Los Consejeros presentan su informe anual para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

#### **Declaración de las responsabilidades de los Consejeros con respecto a los Estados financieros**

La legislación irlandesa sobre sociedades exige que los Consejeros elaboren unos Estados financieros para cada ejercicio financiero que ofrezcan una imagen fidedigna de la situación de la Sociedad y de sus ganancias o pérdidas correspondientes a dicho ejercicio. Al elaborar dichos Estados financieros, los Consejeros deben:

- seleccionar políticas contables adecuadas y aplicarlas sistemáticamente;
- emitir opiniones y realizar cálculos que sean razonables y prudentes; y
- elaborar los Estados financieros sobre el principio de continuidad del negocio, a menos que no resulte adecuado suponer que la Sociedad se mantenga activa.

Los Consejeros son los responsables de mantener libros contables correctos que reflejen en todo momento y con la debida precisión la situación financiera de la Sociedad y que les permitan garantizar que los Estados financieros se han elaborado con arreglo a las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Irlanda y que cumplen con las disposiciones de las Leyes de Sociedades de 1963 y 2013, así como con el Reglamento de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2011, en su versión modificada. Asimismo, son los responsables de custodiar los activos de la Sociedad y, por lo tanto, de emprender las medidas necesarias para evitar y detectar el fraude o cualquier otra irregularidad.

#### **Actividades principales**

La Sociedad se constituyó el 3 de julio de 2001 y fue autorizada como un Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (OICVM) por el Banco Central de Irlanda. La Sociedad es una sociedad de inversión con capital variable con arreglo al Reglamento y La Sociedad está constituida como un fondo paraguas.

A 31 de diciembre de 2014, la Sociedad contaba con trece subfondos activos respecto a los cuales se habían ofrecido 90 Clases de Acciones para inversión.

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

#### **Riesgos principales**

La inversión en la Sociedad comporta un grado de riesgo. La Nota 8 de los Estados financieros incluye información acerca de los riesgos sustanciales de la Sociedad, así como sobre los objetivos y las políticas de gestión del riesgo financiero de la Sociedad.

#### **Revisión de las actividades y evolución futura**

Tanto el nivel de las actividades como la situación financiera al cierre del ejercicio fueron satisfactorios, y los Consejeros no esperan ninguna variación a este respecto para el próximo año. Los Informes de gestión de inversiones incluyen una descripción más exhaustiva de las actividades de inversión de la Sociedad.

#### **Resultados del ejercicio y situación financiera a 31 de diciembre de 2014**

La situación financiera a 31 de diciembre de 2014 se recoge en las páginas de la 11 a la 24, y los resultados del ejercicio, en las páginas de la 25 a la 34.

**INFORME DE LOS CONSEJEROS**

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

**Consejeros**

En la página 3 se indican los nombres de las personas que actuaron como Consejeros en cualquier momento durante el ejercicio.

**Secretario**

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

**Intereses de los Consejeros y el Secretario**

Graham Warner, hasta su jubilación el 31 diciembre de 2012, ocupaba el cargo de Director Financiero de J O Hambro Capital Management Limited y Helen Vaughan es Directora de Operaciones de J O Hambro Capital Management Limited.

**Partes conectadas**

De conformidad con los requisitos dispuestos en el Aviso 14 sobre OICVM, los Consejeros confirman que existen acuerdos en vigor, documentados mediante actas escritas, para garantizar que las operaciones realizadas con la Sociedad por parte de su promotor, su Gestora de Inversiones, su depositario y/o sus empresas asociadas o empresas del grupo de estas (en lo sucesivo, "Partes conectadas") se desarrollen como si se negociaran en condiciones de mercado y persigan siempre el beneficio de los Accionistas. Los Consejeros consideran que las operaciones con Partes conectadas realizadas durante el ejercicio se llevaron a cabo como si se hubieran negociado en condiciones de mercado y persiguiendo siempre el beneficio de los Accionistas.

**Libros contables**

A efectos de garantizar el mantenimiento de libros contables adecuados con arreglo al Artículo 202 de la Ley de Sociedades de 1990, los Consejeros de la Sociedad han contratado a una empresa de servicios, RBC Investor Services Ireland Limited (el "Administrador"). Los libros contables están depositados en la oficina del Administrador, tal como se indica en la página 3.

**Audidores independientes**

Los Auditores, Ernst & Young, Chartered Accountants, han expresado su deseo de continuar en el cargo de conformidad con el Artículo 160(2) de la Ley de Sociedades de 1963.

**Criterios contables**

Los Estados financieros de la Sociedad se han elaborado de conformidad con la FRS 102 según se aplica a los Estados financieros de la Sociedad para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. La Sociedad realizó la transición de las GAAP irlandesas aplicadas anteriormente a la FRS 102 mediante su adopción temprana el 1 de enero de 2014 y con una fecha de transición de 1 de enero de 2013.

**En nombre del Consejo**

**Robert Burke**  
Consejero  
13 de marzo de 2015

**Máire O'Connor**  
Consejero

### **DECLARACIÓN DE GESTIÓN CORPORATIVA**

La Sociedad está sujeta y cumple la legislación irlandesa, incluyendo las Leyes de Sociedades de 1963 a 2013, el Reglamento de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2011 y las Normas de Cotización de la Bolsa de Irlanda. El Consejo decidió adoptar el Código de Gobernanza Corporativa a partir del 1 de enero de 2013. Todos y cada uno de los proveedores de servicios contratados por la Sociedad estarán sujetos a sus propias normas de gestión corporativa.

#### *Proceso de Generación de Informes Financieros – descripción de características principales*

El Consejo de Administración (el “Consejo”) ha delegado al Administrador la responsabilidad de establecer y conservar un sistema adecuado de control interno y gestión del riesgo de la Sociedad al respecto del proceso de generación de informes financieros. Dichos sistemas han sido diseñados para gestionar, en lugar de eliminar, el riesgo de la imposibilidad de lograr los objetivos de información financiera de la Sociedad y únicamente proporcionarán una garantía razonable, que no absoluta, frente a cualquier afirmación errónea o pérdida.

El Consejo ha establecido procedimientos al respecto de los sistemas de control interno y gestión del riesgo para asegurar su supervisión efectiva del proceso de generación de informes financieros. Estos incluyen la designación del Administrador, RBC Investor Services Ireland Limited, para que conserve los registros contables de la Sociedad de manera independiente a la Gestora de Inversiones y al Depositario. El Administrador está obligado por contrato a conservar libros y registros correctos conforme a lo dispuesto en el Contrato de Administración y de conformidad con las leyes locales. A tal efecto, el Administrador realizará habitualmente conciliaciones de sus registros en comparación con los del Depositario. Asimismo, el Administrador está obligado por contrato a elaborar el informe anual para su revisión y aprobación por parte del Consejo, incluyendo los Estados financieros a fin de ofrecer una imagen fidedigna de la situación de la Sociedad así como los estados financieros semestrales.

El Consejo evalúa y debate los asuntos contables y de información financiera significativos cuando surge la necesidad. El Consejo también analiza y evalúa las prácticas contables y de información financiera del Administrador y analiza y evalúa la actuación de los auditores externos, sus calificaciones e independencia. El Administrador asume la responsabilidad operativa por el control interno al respecto del proceso de generación de informes financieros y el informe del Administrador para el Consejo.

#### *Evaluación de riesgos*

El Consejo es responsable de analizar el riesgo de irregularidades, ya sean ocasionadas por fraude o error en la información financiera, y de asegurar que se aplican procesos para identificar puntualmente cuestiones externas e internas con un efecto potencial sobre la información financiera. El Consejo ha puesto en práctica procedimientos para identificar cambios en las normas y las recomendaciones contables y para garantizar que dichos cambios se reflejan fielmente en los Estados financieros de la Sociedad.

#### *Actividades de Control*

El Administrador está obligado por contrato a diseñar y conservar estructuras de control para gestionar los riesgos que el Consejo considere significativos para el control interno sobre la información financiera. Estas estructuras de control incluyen la distribución adecuada de responsabilidades y actividades de control específico destinadas a detectar o impedir el riesgo de deficiencias sustanciales en la información financiera de toda cuenta significativa en los estados financieros y las notas relacionadas en el informe anual de la Sociedad. Constituyen ejemplos de actividades de control ejercidas por el Administrador la aprobación de transacciones, procedimientos analíticos, conciliaciones y controles automáticos en sistemas informáticos. Los precios que no estén disponibles a través de fuentes externas independientes están sujetos a la revisión y la aprobación por parte del Consejo.

### **DECLARACIÓN DE GESTIÓN CORPORATIVA (continuación)**

#### *Información y comunicación*

Las políticas de la Sociedad y las instrucciones del Consejo al respecto de la información financiera se actualizan y comunican a través de los canales adecuados, como el correo electrónico, correspondencia y juntas para garantizar el cumplimiento de todos los requisitos de información financiera de una forma precisa y completa.

#### *Seguimiento*

El Consejo recibe regularmente presentaciones e informes de revisiones del Depositario, la Gestora de Inversiones y el Administrador. El Consejo también cuenta con un proceso anual para garantizar que se toman las medidas adecuadas para estudiar y abordar las deficiencias identificadas y las medidas recomendadas por los auditores independientes.

#### *Seguimiento (continuación)*

Dadas las obligaciones contractuales del Administrador, el Consejo ha determinado que actualmente no hay necesidad de que la Sociedad tenga una función de auditoría interna independiente a fin de que el Consejo realice un seguimiento efectivo y supervise los sistemas de control interno y de gestión del riesgo de la Sociedad al respecto del proceso de generación de informes financieros.

#### *Juntas de Accionistas*

Las Juntas Generales Anuales de la Sociedad se celebran en Irlanda. Toda junta general se notifica con veintidós días de antelación. Puede asistir un representante en nombre de cualquier Accionista. Una resolución ordinaria es una resolución aprobada por una mayoría simple de los votos emitidos, y una resolución especial es una resolución aprobada por una mayoría del 75% o más de los votos emitidos.

Cada Acción da derecho al titular a asistir y a votar en las Juntas de la Sociedad. Los asuntos a determinar en una junta de Accionistas se decidirán mediante una votación a mano alzada a menos que se exija una votación por escrito. Cada Accionista cuenta con un voto en caso de votación a mano alzada. Cada Acción da al titular un voto al respecto de cualquier asunto relacionado con la Sociedad que se someta a votación por escrito por parte de los Accionistas.

Ninguna clase de acción confiere al titular de la misma un derecho preferente o de prelación ni un derecho a participar en los beneficios y dividendos de cualquier otra clase de acción ni un derecho a voto al respecto de asuntos relacionados únicamente con cualquier otra clase de acción.

Toda resolución para modificar los derechos vinculados a una Clase de Acciones requiere la aprobación de tres cuartas partes de los titulares de las Acciones representados o presentes y votantes en una Junta General de dicha Clase. El quórum necesario en cualquier Junta General de la Clase de Acciones convocada para debatir cualquier modificación de los derechos vinculados a dicha Clase de Acciones será el número de Accionistas que, siendo dos o más personas, ostenten una participación conjunta de un tercio de las Acciones.

Toda Acción distinta de las Acciones de Fundador da derecho al Accionista a participar igualmente de forma prorrateada en los dividendos y el activo neto del subfondo al respecto del cual se hayan emitido las Acciones, salvo en el caso de los dividendos declarados antes de que se convirtiera en Accionista.

Las Acciones de Fundador dan derecho a los Accionistas que sean titulares de ellas a asistir y a votar en todas las Juntas Generales de la Sociedad, pero no les dan derecho a participar en los dividendos o el activo neto de la Sociedad.

#### *Composición y funcionamiento del consejo y las comisiones*

En la actualidad existen cuatro Consejeros, dos de los cuales son Consejeros no ejecutivos y son independientes de la Gestora de Inversiones, tal y como exigen las Normas de Cotización de la Bolsa de Valores de Irlanda a los fondos de inversión. Ninguno de los Consejeros ha suscrito un contrato de empleo o servicios con la Sociedad. Los Estatutos no disponen la cesión de los Consejeros por rotación. No obstante, los Consejeros podrán ser cesados por los Accionistas mediante resolución ordinaria de conformidad con los procedimientos establecidos en virtud de las Leyes de Sociedades

**DECLARACIÓN DE GESTIÓN CORPORATIVA (continuación)**

irlandesas de 1963 a 2013. Actualmente el Consejo de Administración se reúne como mínimo trimestralmente. No existen en la actualidad subcomisiones del Consejo de Administración, aunque se puede convocar una subcomisión de cualesquiera dos Consejeros si las circunstancias lo requieren.



**Informe del Depositario para los Accionistas  
Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

En cumplimiento de los Avisos sobre OICVM del Banco Central de Irlanda, nos complace presentar a continuación nuestro informe.

En nuestra opinión, la gestión de J O Hambro Capital Management Umbrella Fund Plc (en lo sucesivo, la "Sociedad") durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 se ha llevado a cabo:

- (i) De conformidad con los límites sobre las capacidades de inversión y préstamo de la Sociedad establecidos en la Escritura de Constitución y los Estatutos, así como en el Reglamento de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2011 (en lo sucesivo, el "Reglamento"); y
- (ii) En otros aspectos, de conformidad con lo dispuesto en la Escritura de Constitución, los Estatutos y el Reglamento.

**RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.  
2015  
SUCURSAL DE DUBLÍN**

**Fecha: 12 de marzo de**

**RBC Investor Services Bank S.A.**  
**Dublin Branch**  
George's Quay House  
43 Townsend Street  
Dublín 2 (Irlanda)

Tel.  
+353 1 613 0400  
Fax  
+353 1 613 1198  
rbcits.com

RBC Investor Services Bank S.A., Sucursal de Dublín  
es una sucursal de RBC Investor Services Bank S.A.  
Domicilio social: 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette, Luxemburgo  
N.º de registro en Irlanda: 905449  
Constituida en Luxemburgo con responsabilidad limitada  
N.º de registro en Luxemburgo: B 47 192

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES 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. correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, que incluyen el estado de la situación financiera, el estado del resultado global, la declaración de cambios en el activo neto atribuibles a los titulares de Acciones con Participación reembolsables y las notas relacionadas de la 1 a la 18. El marco para los informes financieros que se ha utilizado para su elaboración lo forman las Leyes de Sociedades irlandesas de 1963 a 2013, el Reglamento de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2011, en su versión modificada, y las normas contables emitidas por Consejo de Informes Financieros y dictadas por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de Irlanda (las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Irlanda), incluida la Norma de Información Financiera (FRS) 102 “La norma de información financiera aplicable en el Reino Unido y la República de Irlanda”.

El presente informe está destinado exclusivamente a los miembros de la Sociedad, como conjunto, de conformidad con el Artículo 193 de la Ley de Sociedades de 1990. Hemos llevado a cabo nuestro trabajo de auditoría con el único propósito de poder informar a los miembros de la Sociedad sobre aquellos asuntos que debemos recoger en nuestro informe de auditoría. Según permite la ley, no aceptamos ni asumimos responsabilidad alguna ante nadie distinto de la Sociedad o sus miembros como entidad por nuestro trabajo de auditoría, por este informe o por las opiniones que hemos expresado.

### **Responsabilidades de los Consejeros y los Auditores**

Según se explica de forma más detallada en la Declaración de las responsabilidades de los Consejeros de la página 4, los Consejeros son responsables de la elaboración de unos Estados financieros que sean fiel reflejo de la situación. Nosotros somos los responsables de auditar los Estados financieros y emitir un dictamen conforme a la ley irlandesa y las Normas Internacionales de Auditoría (Reino Unido e Irlanda). Dichas normas nos exigen cumplir con las Normas Éticas para Auditores del Consejo de Normas de Auditoría.

### **Alcance de la auditoría de los Estados financieros**

Una auditoría conlleva obtener pruebas suficientes sobre los importes y los datos revelados en los Estados financieros que nos permitan garantizar que los Estados financieros están libres de afirmaciones erróneas, ya sea debido a fraude o error. Esto incluye una evaluación de si las políticas contables son apropiadas para las circunstancias de la Sociedad, si se han aplicado de forma coherente y si se han notificado de forma adecuada; si los cálculos contables realizados por los Consejeros son razonables, y si la presentación global de los Estados financieros es adecuada. Además, leemos toda la información, financiera y no financiera, incluida en el informe anual para identificar incoherencias sustanciales con los Estados financieros auditados e identificar cualquier información que parezca flagrantemente incorrecta o incoherente en relación con los conocimientos que hayamos adquirido durante la realización de la auditoría. Si detectamos cualquier error aparente o incoherencia sustancial, consideramos las implicaciones para nuestro informe.

### **Dictamen sobre los Estados financieros**

A nuestro juicio, los Estados financieros:

- reflejan fielmente la situación financiera y los resultados de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 de acuerdo con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Irlanda; y
- se han elaborado con arreglo a las disposiciones de las Leyes de Sociedades de 1963 a 2013 y el Reglamento de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2011 (en su versión modificada).

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LOS MIEMBROS DE J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT UMBRELLA FUND PLC (continuación)**

### **Asuntos sobre los que debemos informar con arreglo a las Leyes de Sociedades de 1963 a 2013**

- Hemos obtenido toda la información y las explicaciones que consideramos necesarias para nuestra auditoría.
- En nuestra opinión, la Sociedad ha mantenido unos libros contables correctos.
- Los Estados financieros coinciden con los libros contables.
- En nuestra opinión, la información recogida en el Informe de los Consejeros es coherente con los Estados financieros.

### **Asuntos sobre los que debemos informar por excepción**

No tenemos nada sobre lo que informar con respecto a lo dispuesto en las Leyes de Sociedades de 1963 a 2013, que nos exigen informarle si, en nuestra opinión, no se han revelado los datos de remuneración y operaciones de los Consejeros especificados por la ley.

Aidan Tiernan  
en nombre y representación de Ernst & Young

Dublín

Fecha:

**ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA a 31 de diciembre de 2014**

	JOHCM Continental European Fund		JOHCM UK Growth Fund		JOHCM European Select Values 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
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>ACTIVO (£)</b>						
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:						
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 8)	1.215.413.760	890.511.860	425.592.865	306.114.440	1.262.598.597	1.050.326.979
Inversiones en instrumentos financieros derivados (Nota 8)	142.061	482	-	-	959.874	1.375.131
Efectivo y equivalentes de efectivo	48.725.738	10.372.884	235.932	5.081.926	59.023.085	24.676.113
Dividendos por cobrar	-	-	421.450	618.947	-	-
Deudores por suscripciones	3.487.962	5.443.426	1.362.580	570.286	645.993	5.209.578
Importes debidos por corredores de bolsa	3.142.528	865.276	415.304	513.399	-	1.762.594
Otros importes por cobrar	19.800	38.347	2.900	33.004	18.750	22.417
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>1.270.931.849</b>	<b>907.232.275</b>	<b>428.031.031</b>	<b>312.932.002</b>	<b>1.323.246.299</b>	<b>1.083.372.812</b>
<b>PASIVO (£)</b>						
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:						
Inversiones en instrumentos financieros derivados (Nota 8)	15.381	7.234	-	-	6.467	255.886
Descubierto bancario	563	-	-	-	1	185.140
Acreedores por reembolsos	1.450.796	1.551.510	433.495	529.754	699.748	1.698.338
Importes debidos a corredores de bolsa	4.830.315	-	364.516	578.056	1.507.677	2.663.014
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	922.016	687.278	329.092	255.377	1.107.717	888.349
Importe pagadero por concepto de comisión de rendimiento	2.012.066	7.744.352	2.786.108	5.147.212	4.409.617	6.476.425
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	13.420	12.503	8.351	8.901	13.420	12.504
Otros importes por pagar	101.837	59.789	36.381	26.178	101.876	68.721
<b>Pasivos (excluido el activo neto atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables)</b>	<b>9.346.394</b>	<b>10.062.666</b>	<b>3.957.943</b>	<b>6.545.478</b>	<b>7.846.523</b>	<b>12.248.377</b>
<b>Activo neto atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<b>1.261.585.455</b>	<b>897.169.609</b>	<b>424.073.088</b>	<b>306.386.524</b>	<b>1.315.399.776</b>	<b>1.071.124.435</b>

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	JOHCM Continental European Fund		JOHCM UK Growth Fund		JOHCM European Select Values Fund	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>ACCIONES CON PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES</b>						
<b>Clase A</b>						
Acciones de Clase A GBP en circulación	153.356.681,821	124.108.178,240	98.478.201,139	59.708.149,716	4.948.523,897	4.442.540,036
Valor Liquidativo por Acción	3,197 £	3,177 £	3,117 £	2,945 £	4,157 £	4,087 £
Acciones de Clase A EUR en circulación	186.739.470,439	110.331.063,720	-	-	316.217.385,828	248.863.180,121
Valor Liquidativo por Acción	2,879 €	2,679 €	-	-	2,955 €	2,722 €
Acciones de Clase A USD en circulación	11.816.279,590	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo por Acción	1,018 \$	-	-	-	-	-
Acciones de Clase A GBP cubierta en circulación	12.751.960,004	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo por Acción	0,992 £	-	-	-	-	-
<b>Clase B</b>						
Acciones de Clase B GBP en circulación	49.655.918,415	49.109.346,208	42.918.662,596	50.388.983,908	4.373.949,626	3.095.356,538
Valor Liquidativo por Acción	3,106 £	3,097 £	2,729 £	2,591 £	3,827 £	3,787 £
Acciones de Clase B EUR en circulación	29.191.215,933	43.148.627,044	-	-	307.466.132,284	295.234.973,519
Valor Liquidativo por Acción	2,892 €	2,718 €	-	-	1,977 €	1,824 €
Acciones de Clase B USD cubierta en circulación	13.715.304,339	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo por Acción	1,035 \$	-	-	-	-	-
<b>Acciones X</b>						
Acciones de Clase X EUR en circulación	-	-	-	-	50.163.463,073	26.339.372,491
Valor Liquidativo por Acción	-	-	-	-	1,417 €	1,303 €

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	JOHCM Continental European Fund		JOHCM UK Growth Fund		JOHCM European Select Values Fund	
	31 de diciembre de de 2014	31 de diciembre de de 2013	31 de diciembre de de 2014	31 de diciembre de de 2013	31 de diciembre de de 2014	31 de diciembre de de 2013
<b>Acciones Y</b>						
Acciones de Clase Y GBP en circulación	87.941.060,729	6.104.509,235	-	-	-	-
Valor Liquidativo por Acción	1,153 £	1,144 £	-	-	-	-
Acciones de Clase Y EUR en circulación	1.420.617,160	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo por Acción	1,067 €	-	-	-	-	-
Acciones de Clase Y GBP cubierta en circulación	812.268,623	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo por Acción	0,990 £	-	-	-	-	-
<b>Acciones sin reparto</b>						
Acciones de Clase E EUR en circulación	-	-	-	-	27.148.646,009	-
Valor Liquidativo por Acción	-	-	-	-	1,052 €	-

**ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA a 31 de diciembre de 2014 (continuación)**

	JOHCM Japan Fund		JOHCM Global Select Fund		JOHCM Emerging Markets Fund	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>ACTIVO (£)</b>						
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:						
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 8)	682.345.625	584.465.495	1.651.218.845	1.332.339.001	34.359.685	81.876.667
Inversiones en instrumentos financieros derivados (Nota 8)	59	6.187.143	9.484	20.280	199	728
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.074.962	16.166.326	73.479.189	9.833.400	35.597	1.266.817
Dividendos por cobrar	205.289	297.870	-	48.689	51.012	46.690
Deudores por suscripciones	1.052.523	2.933.846	1.050.272	9.474.604	5.120	30.473
Importes debidos por corredores de bolsa	4.473.944	-	2.854.278	2.758.321	455.390	783.441
Importes por cobrar de la Gestora de Inversiones	-	-	-	-	44.511	-
Otros importes por cobrar	15.900	31.721	22.539	50.410	12.599	33.434
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>692.168.302</b>	<b>610.082.401</b>	<b>1.728.634.607</b>	<b>1.354.524.705</b>	<b>34.964.113</b>	<b>84.038.250</b>
<b>PASIVO (£)</b>						
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:						
Inversiones en instrumentos financieros derivados (Nota 8)	2.348.482	18.443	46.116	10.292	147	213
Descubierto bancario	-	-	-	-	430.178	-
Acreeedores por reembolsos	748.962	566.856	552.688	888.405	33.013	11.323
Importes debidos a corredores de bolsa	2.044.560	5.626.534	15.335.839	10.550.280	67.238	538.801
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	489.669	415.087	1.640.745	1.307.235	33.851	92.804
Importe pagadero por concepto de comisión de rendimiento	-	438.152	4.645.539	7.547.584	7.785	811.721
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	18.492	19.710	20.180	17.908	16.801	17.908
Otros importes por pagar	73.048	51.146	145.152	87.547	24.983	21.070
<b>Pasivos (excluido el activo neto atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables)</b>	<b>5.723.213</b>	<b>7.135.928</b>	<b>22.386.259</b>	<b>20.409.251</b>	<b>613.996</b>	<b>1.493.840</b>
<b>Activo neto atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<b>686.445.089</b>	<b>602.946.473</b>	<b>1.706.248.348</b>	<b>1.334.115.454</b>	<b>34.350.117</b>	<b>82.544.410</b>

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	JOHCM Japan Fund			JOHCM Global Select Fund		JOHCM Emerging Markets Fund
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>ACCIONES CON PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES</b>						
<b>Clase A</b>						
Acciones de Clase A GBP en circulación	48.496.581,641	46.664.805,248	16.139.322,393	11.234.549,473	12.303.154,292	26.662.236,580
Valor Liquidativo por Acción	1,736 £	1,750 £	2,110 £	1,842 £	1,089 £	1,055 £
Acciones de Clase A GBP cubierta en circulación	252.591.006,694	189.318.716,732	-	-	-	-
Valor Liquidativo por Acción	1,631 £	1,540 £	-	-	-	-
Acciones de Clase A EUR en circulación	35.006.320,202	54.977.461,123	123.716.252,260	113.376.343,236	12.996.115,129	21.769.381,613
Valor Liquidativo por Acción	1,495 €	1,413 €	2,177 €	1,778 €	1,241 €	1,119 €
Acciones de Clase A JPY en circulación	46.014.465,387	54.374.375,775	-	-	-	-
Valor Liquidativo por Acción	314,699 ¥	296,187 ¥	-	-	-	-
Acciones de Clase A USD en circulación	-	-	24.450.255,616	1.500.000,000	1.222.177,497	963.269,314
Valor Liquidativo por Acción	-	-	1,356 \$	1,256 \$	1,275 \$	1,307 \$
<b>Clase B</b>						
Acciones de Clase B GBP en circulación	10.588.895,871	12.540.372,488	52.734.549,464	56.777.712,871	758.158,560	1.189.520,895
Valor Liquidativo por Acción	1,699 £	1,718 £	2,047 £	1,799 £	1,065 £	1,036 £
Acciones de Clase B GBP cubierta en circulación	28.901.615,443	30.645.224,784	-	-	-	-
Valor Liquidativo por Acción	1,634 £	1,549 £	-	-	-	-
Acciones de Clase B EUR en circulación	217.740,196	763.343,610	615.005.950,435	548.365.220,281	350.572,890	9.697.509,347
Valor Liquidativo por Acción	1,458 €	1,374 €	2,123 €	1,746 €	1,186 €	1,087 €

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	JOHCM		JOHCM		JOHCM	
	Japan Fund		Global Select Fund		Emerging Markets Fund	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Acciones de Clase B JPY en circulación	3.791.459,625	1.381.121,223	-	-	-	-
Valor Liquidativo por Acción	309,109 ¥	291,329 ¥	-	-	-	-
Acciones de Clase B USD en circulación	-	-	1.447.050,039	426.836,194	7.389.686,113	29.418.286,891
Valor Liquidativo por Acción	-	-	1,563 \$	1,456 \$	1,282 \$	1,311 \$
<b>Acciones Y</b>						
Acciones de Clase Y GBP en circulación	-	-	-	-	202.302,188	5,000
Valor Liquidativo por Acción	-	-	-	-	1,001 £	0,960 £
<b>Acciones Z</b>						
Acciones de Clase Z GBP en circulación	-	-	140.527.467,050	132.323.952,890	-	-
Valor Liquidativo por Acción	-	-	1,517 £	1,328 £	-	-
Acciones de Clase Z EUR en circulación	-	-	35.967.843,089	35.455.126,460	-	-
Valor Liquidativo por Acción	-	-	1,872 €	1,532 €	-	-
Acciones de Clase Z USD en circulación	-	-	51.358.932,037	27.989.551,609	-	-
Valor Liquidativo por Acción	-	-	1,513 \$	1,402 \$	-	-

**ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA a 31 de diciembre de 2014 (continuación)**

	JOHCM			JOHCM		JOHCM
	All Europe Dynamic Growth Fund			Global Emerging Markets Opportunities Fund		Asia ex-Japan Fund
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>ACTIVO (£)</b>						
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:						
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 8)	8.351.569	9.804.896	128.966.434	93.765.465	139.459.393	64.178.712
Inversiones en instrumentos financieros derivados (Nota 8)	-	-	-	-	-	26
Efectivo y equivalentes de efectivo	79.280	40.511	6.069.332	5.081.050	14.100.168	7.034.187
Dividendos por cobrar	-	1.011	364.870	-	142.323	16.429
Deudores por suscripciones	-	10.000	40	166.518	381.255	47.327
Importes debidos por corredores de bolsa	-	-	-	-	-	9.917
Importes por cobrar de la Gestora de Inversiones	25.478	-	-	-	-	-
Otros importes por cobrar	3.671	28.759	2.387	34.156	1.466	22.879
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>8.459.998</b>	<b>9.885.177</b>	<b>135.403.063</b>	<b>99.047.189</b>	<b>154.084.605</b>	<b>71.309.477</b>
<b>PASIVO (£)</b>						
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:						
Inversiones en instrumentos financieros derivados (Nota 8)	-	-	-	-	815	225
Descubierto bancario	-	-	-	-	4	4
Acreedores por reembolsos	-	528	-	166.518	23.958	20.082
Importes debidos a corredores de bolsa	-	-	-	290.141	-	134.298
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	6.549	7.641	17.605	16.903	159.253	74.336
Importe pagadero por concepto de comisión de rendimiento	8.778	36.018	44.607	-	452.355	386.207
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	11.731	12.504	18.492	19.710	16.801	16.107
Otros importes por pagar	8.628	2.911	20.423	4.956	20.074	5.130
<b>Pasivos (excluido el activo neto atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables)</b>	<b>35.686</b>	<b>59.602</b>	<b>101.127</b>	<b>498.228</b>	<b>673.260</b>	<b>636.389</b>
<b>Activo neto atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<b>8.424.312</b>	<b>9.825.575</b>	<b>135.301.936</b>	<b>98.548.961</b>	<b>153.411.345</b>	<b>70.673.088</b>

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund			JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund		JOHCM Asia ex-Japan Fund
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>ACCIONES CON PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES</b>						
<b>Clase A</b>						
Acciones de Clase A GBP en circulación	5.114.939,101	5.778.331,863	1.243.332,224	1.062.122,156	8.105.608,023	3.228.961,989
Valor Liquidativo por Acción	1,252 £	1,250 £	0,926 £	0,877 £	1,541 £	1,349 £
Acciones de Clase A EUR en circulación	676.231,080	742.762,308	165.763,070	165.763,070	7.085.520,672	215.332,508
Valor Liquidativo por Acción	1,366 €	1,274 €	1,110 €	0,987 €	1,728 €	1,410 €
Acciones de Clase A USD en circulación	-	-	15.509.029,145	14.378.076,381	40.296.926,571	19.947.630,654
Valor Liquidativo por Acción	-	-	0,933 \$	0,939 \$	1,564 \$	1,451 \$
<b>Clase B</b>						
Acciones de Clase B GBP en circulación	890.985,756	1.304.686,827	4.458.076,586	8.319.323,050	218.218,978	859.214,933
Valor Liquidativo por Acción	1,239 £	1,240 £	0,951 £	0,899 £	1,531 £	1,340 £
Acciones de Clase B EUR en circulación	185.681,246	189.815,994	11.066,473	11.066,473	2.174.400,702	11.525,702
Valor Liquidativo por Acción	1,357 €	1,258 €	1,103 €	0,979 €	1,703 €	1,404 €
Acciones de Clase B USD en circulación	-	-	-	-	85.022.213,990	50.560.403,799
Valor Liquidativo por Acción	-	-	-	-	1,533 \$	1,428 \$

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund		JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund		JOHCM Asia ex-Japan Fund	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>Acciones Z</b>						
Acciones de Clase Z GBP en circulación	-	-	164.900,103	164.772,376	3.777.779,420	3.777.779,416
Valor Liquidativo por Acción	-	-	1,179 £	1,097 £	1,135 £	0,987 £
Acciones de Clase Z CAD en circulación	-	-	114.580.486,628	51.250.929,66	-	-
Valor Liquidativo por Acción	-	-	1,140 CAD	1,032 CAD	-	-
Acciones de Clase Z AUD en circulación	-	-	69.477.041,066	78.971.374,483	-	-
Valor Liquidativo por Acción	-	-	1,314 AUD	1,207 AUD	-	-

**ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA a 31 de diciembre de 2014 (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	
	2014	2013	2014	2013	2014*	
					2013	
<b>ACTIVO (£)</b>						
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:						
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 8)	18.011.664	13.107.890	105.905.963	9.660.106	64.005.101	-
Inversiones en instrumentos financieros derivados (Nota 8)	-	-	1.013	12	46	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	177.963	2.527	22.455.566	1.218.071	953.894	-
Dividendos por cobrar	58.525	42.988	98.399	6.577	106.423	-
Deudores por suscripciones	64.732	50.253	3.337	10.100	87.047	-
Importes debidos por corredores de bolsa	38.175	92.909	-	-	-	-
Importes por cobrar de la Gestora de Inversiones	23.600	-	2.860	-	10.900	-
Otros importes por cobrar	208	32.519	784	17.007	8.652	-
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>18.374.867</b>	<b>13.329.086</b>	<b>128.467.922</b>	<b>10.911.873</b>	<b>65.172.063</b>	<b>-</b>
<b>PASIVO (£)</b>						
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:						
Inversiones en instrumentos financieros derivados (Nota 8)	4	442	4	-	86.822	-
Descubierto bancario	154.469	137.242	-	-	-	-
Acreedores por reembolsos	-	8.143	-	5.500	-	-
Importes debidos a corredores de bolsa	195.664	52.770	261.993	-	-	-
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	12.488	9.446	72.035	3.626	19.506	-
Importe pagadero por concepto de comisión de rendimiento	207.689	18.065	-	12.721	57.072	-
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	16.801	16.107	16.801	17.908	15.110	-
Otros importes por pagar	11.532	2.892	18.108	1.771	9.556	-
<b>Pasivos (excluido el activo neto atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables)</b>	<b>598.647</b>	<b>245.107</b>	<b>368.941</b>	<b>41.526</b>	<b>188.066</b>	<b>-</b>
<b>Activo neto atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<b>17.776.220</b>	<b>13.083.979</b>	<b>128.098.981</b>	<b>10.870.347</b>	<b>64.983.997</b>	<b>-</b>

\* El JOHCM Japan Dividend Growth Fund se lanzó el 31 de marzo de 2014.

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund		JOHCM Global Opportunities Fund		JOHCM Japan Dividend Growth Fund	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014*	31 de diciembre de 2013
<b>ACCIONES CON PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES</b>						
<b>Clase A</b>						
Acciones de Clase A GBP en circulación	4.315.862,989	3.056.800,178	718.432,724	1.555.550,846	1.705.958,043	-
Valor Liquidativo por Acción	1,590 £	1,320 £	1,472 £	1,332 £	1,097 £	-
Acciones de Clase A GBP cubierta en circulación	-	-	-	-	5.163.161,087	-
Valor Liquidativo por Acción	-	-	-	-	1,194 £	-
Acciones de Clase A EUR en circulación	147.088,393	145.809,790	272.775,685	154.623,740	151.101,000	-
Valor Liquidativo por Acción	1,769 €	1,377 €	1,524 €	1,289 €	1,173 €	-
Acciones de Clase A USD en circulación	1.728.076,016	1.633.863,166	552.841,572	213.790,940	230.462,766	-
Valor Liquidativo por Acción	1,645 \$	1,455 \$	1,472 \$	1,412 \$	1,032 \$	-
Acciones de Clase A USD cubierta en circulación	-	-	-	-	7.007.787,250	-
Valor Liquidativo por Acción	-	-	-	-	1,185 \$	-
<b>Clase B</b>						
Acciones de Clase B GBP en circulación	2.658.466,992	2.807.488,098	1.056.512,638	1.059.737,347	-	-
Valor Liquidativo por Acción	1,557 £	1,292 £	1,451 £	1,321 £	-	-
Acciones de Clase B EUR en circulación	12.358,228	11.630,394	70.810,371	70.757,650	12.088,080	-
Valor Liquidativo por Acción	1,756 €	1,364 €	1,506 €	1,281 €	1,168 €	-
Acciones de Clase B USD en circulación	15.722,129	15.685,796	120.854,606	15.556,820	-	-
Valor Liquidativo por Acción	1,586 \$	1,395 \$	1,455 \$	1,403 \$	-	-
<b>Acciones Z</b>						
Acciones de Clase Z GBP en circulación	3.974.189,518	3.932.238,882	100.685,910	5.205.598,398	-	-
Valor Liquidativo por Acción	1,187 £	0,964 £	1,485 £	1,337 £	-	-

\* El JOHCM Japan Dividend Growth Fund se lanzó el 31 de marzo de 2014.

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund		JOHCM Global Opportunities Fund		JOHCM Japan Dividend Growth Fund*	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014*	31 de diciembre de 2013
<b>Acciones X</b>						
Acciones de Clase X GBP en circulación	-	-	116.253.000,000	-	-	-
Valor Liquidativo por Acción	-	-	1,069 £	-	-	-
<b>Acciones Seed</b>						
Acciones en GBP en circulación	-	-	-	-	50.839.852	-
Valor Liquidativo por Acción	-	-	-	-	1,010 £	-

\* El JOHCM Japan Dividend Growth Fund se lanzó el 31 de marzo de 2014.

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	JOHCM		JOHCM			Total
	US Small Mid Cap Equity Fund		European Fund**			
	31 de diciembre de 2014*	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>ACTIVO (£)</b>						
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:						
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 8)	3.248.439	-	-	-	5.739.477.940	4.436.151.511
Inversiones en instrumentos financieros derivados (Nota 8)	-	-	-	-	1.112.736	7.583.802
Efectivo y equivalentes de efectivo	72.167	-	-	-	229.482.873	80.773.812
Dividendos por cobrar	1.024	-	-	-	1.449.315	1.079.201
Deudores por suscripciones	5	-	-	-	8.140.866	23.946.411
Importes debidos por corredores de bolsa	-	-	-	-	11.379.619	6.785.857
Importes por cobrar de la Gestora de Inversiones	17.317	-	-	-	124.666	-
Otros importes por cobrar	1.903	-	-	715	111.559	345.368
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>3.340.855</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>715</b>	<b>5.991.279.574</b>	<b>4.556.665.962</b>
<b>PASIVO (£)</b>						
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:						
Inversiones en instrumentos financieros derivados (Nota 8)	-	-	-	-	2.504.238	292.735
Descubierto bancario	-	-	-	512	585.215	322.898
Acreeedores por reembolsos	-	-	-	-	3.942.660	5.446.957
Importes debidos a corredores de bolsa	-	-	-	-	24.607.802	20.433.894
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	807	-	-	6	4.811.333	3.758.088
Importe pagadero por concepto de comisión de rendimiento	-	-	-	-	14.631.616	28.618.457
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	15.110	-	-	168	201.510	171.938
Otros importes por pagar	2.007	-	-	29	573.605	332.140
<b>Pasivos (excluido el activo neto atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables)</b>	<b>17.924</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>715</b>	<b>51.857.979</b>	<b>59.377.107</b>
<b>Activo neto atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<b>3.322.931</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.939.421.595</b>	<b>4.497.288.855</b>

\* El JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund se lanzó el 30 de septiembre de 2014.

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

---

\*\* El 27 de agosto de 2013, el JOHCM European Fund se fusionó con el JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund mediante una transmisión en especie de todos los activos y pasivos del JOHCM European Fund al JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund. Los accionistas del JOHCM European Fund en la fecha de fusión reembolsaron todas sus acciones en dicho Fondo y en su lugar recibieron acciones del JOHCM All Europe Dynamic Growth. El cierre del JOHCM European Fund fue autorizado por el Banco Central de Irlanda el 8 de mayo de 2014.

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund*		JOHCM European Fund**	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>ACCIONES CON PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES</b>				
<b>Clase A</b>				
Acciones de Clase A GBP en circulación	10.868,790	-	-	-
Valor Liquidativo por Acción	1,073 £	-	-	-
Acciones de Clase A EUR en circulación	10.000,000	-	-	-
Valor Liquidativo por Acción	1,071 €	-	-	-
Acciones de Clase A USD en circulación	10.000,000	-	-	-
Valor Liquidativo por Acción	1,035 \$	-	-	-
<b>Clase B</b>				
Acciones de Clase B EUR en circulación	10.000,000	-	-	-
Valor Liquidativo por Acción	1,070 €	-	-	-
Acciones de Clase B USD en circulación	10.000,000	-	-	-
Valor Liquidativo por Acción	1,033 \$	-	-	-
<b>Acciones Seed</b>				
Acciones en USD en circulación	4.937.800	-	-	-
Valor Liquidativo por Acción	1,038 \$	-	-	-

\* El JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund se lanzó el 30 de septiembre de 2014.

\*\* El 27 de agosto de 2013, el JOHCM European Fund se fusionó con el JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund mediante una transmisión en especie de todos los activos y pasivos del JOHCM European Fund al JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund. Los accionistas del JOHCM European Fund en la fecha de fusión reembolsaron todas sus acciones en dicho Fondo y en su lugar recibieron acciones del JOHCM All Europe Dynamic Growth. El cierre del JOHCM European Fund fue autorizado por el Banco Central de Irlanda el 8 de mayo de 2014.

El Consejo de Administración aprobó los Estados financieros y las notas que los acompañan de la página 130 a la 190 el 13 de marzo de 2015 y fueron firmados en su nombre por:

**Robert Burke**  
Consejero

**Máire O'Connor**  
Consejero

13 de marzo de 2015

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	JOHCM		JOHCM		JOHCM	
	Continental European Fund		UK Growth Fund		European Select Values Fund	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>INGRESOS (GBP)</b>						
Dividendos (Nota 2)	22.156.901	19.258.227	8.785.814	7.347.276	30.646.623	23.053.466
Intereses bancarios	11.783	943	1.280	1.721	68.868	8.824
Intereses por swaps	-	-	-	-	32	-
Otros ingresos	1.156.520	1.677.605	17.005	48.198	1.164.011	1.384.266
Ganancia neta de activos/pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas (Nota 12)	454.403	208.329.700	20.539.825	83.383.354	11.314.520	151.202.828
Ganancia neta de swaps	-	-	-	-	1.964.973	110.635
<b>Ganancia total de inversiones</b>	<b>23.779.607</b>	<b>229.266.475</b>	<b>29.343.924</b>	<b>90.780.549</b>	<b>45.159.027</b>	<b>175.760.019</b>
<b>GASTOS (GBP)</b>						
Comisiones de gestión	(9.058.050)	(7.112.254)	(3.201.470)	(2.556.864)	(10.696.394)	(6.891.641)
Comisiones de rendimiento	(2.012.066)	(7.744.352)	(2.786.108)	(5.147.212)	(4.409.617)	(6.476.425)
Comisiones de administración	(53.250)	(41.427)	(30.656)	(32.315)	(50.862)	(42.208)
Comisiones del Depositario	(191.708)	(158.301)	(31.978)	(35.809)	(144.527)	(125.028)
Comisiones de los subdepositarios	-	-	-	-	-	(408)
Comisiones de depósito	(120.672)	(81.278)	(39.318)	(26.862)	(125.914)	(75.690)
Comisiones de agencia de transferencias y domiciliaciones	(234.156)	(168.959)	(85.171)	(78.361)	(114.678)	(65.437)
Honorarios de los Consejeros	(7.276)	(13.534)	(821)	(4.628)	(10.297)	(12.124)
Honorarios de abogados y auditoría	(29.495)	(19.273)	(8.679)	(7.317)	(29.653)	(17.346)
Gastos de impresión y publicación	(47.909)	(8.711)	(16.658)	(3.125)	(54.985)	(7.373)
Cargos e intereses bancarios	(809)	(26)	(16.516)	(20.687)	-	(6.882)
Gastos de operaciones	(6.523.022)	(4.651.145)	(748.783)	(659.118)	(1.038.773)	(1.187.507)
Gastos de intereses por swaps	-	-	-	-	(166.401)	(221.559)
Impuesto de retención	(3.243.138)	(3.169.067)	(886.900)	(734.630)	(3.509.142)	(3.405.821)
Otros cargos	(170.275)	(96.643)	(82.784)	(34.719)	(165.807)	(82.920)
<b>Total de gastos de explotación</b>	<b>(21.691.826)</b>	<b>(23.264.970)</b>	<b>(7.935.842)</b>	<b>(9.341.647)</b>	<b>(20.517.050)</b>	<b>(18.618.369)</b>
<b>Ingresos netos (GBP)</b>	<b>2.087.781</b>	<b>206.001.505</b>	<b>21.408.082</b>	<b>81.438.902</b>	<b>24.641.977</b>	<b>157.141.650</b>

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de los mismos.

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	JOHCM		JOHCM		JOHCM	
	Continental European Fund		UK Growth Fund		European Select Values Fund	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>GASTOS FINANCIEROS (GBP)</b>						
Repartos a titulares de Acciones con Participación reembolsables	(2.091.667)	(8.336.223)	-	(7.382.288)	(7.097.993)	(4.754.310)
<b>Resultado global total</b>	<b>(3.886)</b>	<b>197.665.282</b>	<b>21.408.082</b>	<b>74.056.614</b>	<b>17.543.984</b>	<b>152.387.340</b>

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	JOHCM Japan Fund		JOHCM Global Select Fund		JOHCM Emerging Markets Fund	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>INGRESOS (GBP)</b>						
Dividendos (Nota 2)	13.096.757	7.653.304	23.733.064	22.085.719	1.272.908	2.880.414
Intereses bancarios	2.698	3.707	73.093	59.837	75	87
Reembolso de gastos por parte de la Gestora de Inversiones	-	-	-	-	44.511	-
Otros ingresos	110.792	60.751	394.887	510.112	200.823	150.912
Ganancia/(pérdida) neta de activos/pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas	25.691.141	114.886.804	202.237.397	321.049.350	(425.194)	3.764.397
<b>Ganancia total de inversiones</b>	<b>38.901.388</b>	<b>122.604.566</b>	<b>226.438.441</b>	<b>343.705.018</b>	<b>1.093.123</b>	<b>6.795.810</b>
<b>GASTOS (GBP)</b>						
Comisiones de gestión	(5.050.327)	(3.690.534)	(16.603.343)	(12.938.152)	(495.643)	(1.332.325)
Comisiones de rendimiento	-	(438.152)	(4.645.539)	(7.547.584)	(28.734)	(811.721)
Comisiones de administración	(51.421)	(51.761)	(68.015)	(54.520)	(40.012)	(45.174)
Comisiones del Depositario	(93.426)	(88.535)	(213.755)	(236.360)	(154.620)	(153.471)
Comisiones de depósito	(72.100)	(50.614)	(169.986)	(126.888)	(5.427)	(11.385)
Comisiones de agencia de transferencias y domiciliaciones	(193.992)	(173.323)	(59.968)	(62.400)	(31.282)	(34.811)
Honorarios de los Consejeros	(5.011)	(7.834)	(10.512)	(20.665)	-	(1.971)
Honorarios de abogados y auditoría	(16.826)	(11.557)	(46.359)	(30.529)	(2.935)	(2.502)
Gastos de impresión y publicación	(37.872)	(4.480)	(72.839)	(13.311)	(12.615)	(1.417)
Cargos e intereses bancarios	(29.208)	(18.582)	(10.361)	(18.834)	(12.234)	(10.764)
Gastos de operaciones	(1.813.542)	(1.702.640)	(2.150.177)	(1.853.649)	(259.833)	(606.553)
Impuesto de retención	(2.016.527)	(599.591)	(2.617.849)	(2.411.216)	(133.337)	(268.420)
Otros cargos	(114.124)	(469.239)	(229.972)	(337.652)	(63.670)	(299.318)
<b>Total de gastos de explotación</b>	<b>(9.494.376)</b>	<b>(7.306.842)</b>	<b>(26.898.675)</b>	<b>(25.651.760)</b>	<b>(1.240.342)</b>	<b>(3.579.832)</b>
<b>Ganancias/(pérdidas) netas (GBP)</b>	<b>29.407.012</b>	<b>115.297.724</b>	<b>199.539.766</b>	<b>318.053.258</b>	<b>(147.219)</b>	<b>3.215.978</b>

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	JOHCM Japan Fund		JOHCM Global Select Fund		JOHCM Emerging Markets Fund	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>GASTOS FINANCIEROS (GBP)</b>						
Repartos a titulares de Acciones con Participación reembolsables	(2.911.278)	(397.412)	(3.448.435)	(14.097.442)	(248.343)	(1.017.385)
<b>Resultado global total</b>	<b>26.495.734</b>	<b>114.900.312</b>	<b>196.091.331</b>	<b>303.955.816</b>	<b>(395.562)</b>	<b>2.198.593</b>

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	JOHCM		JOHCM		JOHCM	
	All Europe Dynamic Growth Fund		Global Emerging Markets Opportunities Fund		Asia ex-Japan Fund	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>INGRESOS (GBP)</b>						
Dividendos (Nota 2)	220.066	228.379	3.216.995	1.454.872	2.444.131	1.180.648
Intereses bancarios	248	176	-	7	2	-
Reembolso de gastos por parte de la Gestora de Inversiones	29.567	-	-	-	-	-
Otros ingresos	21.942	17.827	174.739	4.950	239.368	14.230
Ganancia/(pérdida) neta de activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas (Nota 12)	(52.100)	1.899.724	5.851.974	1.009.418	16.189.143	802.238
<b>Ganancia total de inversiones</b>	<b>219.723</b>	<b>2.146.106</b>	<b>9.243.708</b>	<b>2.469.247</b>	<b>18.872.644</b>	<b>1.997.116</b>
<b>GASTOS (GBP)</b>						
Comisiones de gestión	(79.502)	(73.719)	(161.234)	(144.064)	(1.381.344)	(760.838)
Comisiones de rendimiento	(8.778)	(36.018)	(44.607)	-	(452.355)	(386.207)
Comisiones de administración	(31.349)	(38.219)	(43.655)	(48.072)	(41.897)	(45.482)
Comisiones del Depositario	(6.090)	(9.504)	(68.068)	(34.854)	(83.512)	(39.421)
Comisiones de depósito	(2.364)	(2.562)	(12.780)	(6.877)	(12.917)	(6.428)
Comisiones de agencia de transferencias y domiciliaciones	(16.310)	(18.757)	(31.929)	(33.695)	(29.525)	(28.945)
Honorarios de los Consejeros	(76)	(154)	(830)	(1.222)	(1.027)	(1.016)
Honorarios de abogados y auditoría	(335)	(203)	(19.001)	(2.090)	(5.534)	(1.750)
Gastos de impresión y publicación	(5.605)	(103)	(14.783)	(846)	(12.357)	(589)
Cargos e intereses bancarios	-	(526)	(8.433)	(5.693)	(5.766)	(4.079)
Gastos de operaciones	(7.558)	(9.614)	(199.256)	(166.531)	(276.301)	(157.113)
Impuesto de retención	(35.035)	(44.637)	(371.137)	(126.440)	(239.650)	(56.525)
Otros cargos	(29.454)	(12.822)	(54.722)	(50.834)	(86.690)	(262.881)
<b>Total de gastos de explotación</b>	<b>(222.456)</b>	<b>(246.838)</b>	<b>(1.030.435)</b>	<b>(621.218)</b>	<b>(2.628.875)</b>	<b>(1.751.274)</b>
<b>Ingresos netos (GBP)</b>	<b>(2.733)</b>	<b>1.899.268</b>	<b>8.213.273</b>	<b>1.848.029</b>	<b>16.243.769</b>	<b>245.842</b>

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund		JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund		JOHCM Asia ex-Japan Fund	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>GASTOS FINANCIEROS (GBP)</b>						
Repartos a titulares de Acciones con Participación reembolsables	(11.798)	(33.372)	(1.031.519)	(816.806)	(32.364)	(20.840)
<b>Resultado global total</b>	<b>(14.531)</b>	<b>1.865.896</b>	<b>7.181.754</b>	<b>1.031.223</b>	<b>16.211.405</b>	<b>225.002</b>

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	JOHCM		JOHCM		JOHCM
	Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund		Global Opportunities Fund		Japan Dividend Growth Fund*
	2014	2013	2014	2013	2014
<b>INGRESOS (GBP)</b>					
Dividendos (Nota 2)	436.924	298.985	1.027.159	154.257	494.570
Intereses bancarios	4	-	313	-	7
Reembolso de gastos por parte de la Gestora de Inversiones	40.384	-	6.069	-	28.190
Otros ingresos	14.772	29.798	9	52.947	16.394
Ganancia/(pérdida) neta de activos/pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas (Nota 12)	3.213.858	(327.133)	8.450.247	1.370.685	2.029.108
<b>Ganancia/(pérdida) total de inversiones</b>	<b>3.705.942</b>	<b>1.650</b>	<b>9.483.797</b>	<b>1.577.889</b>	<b>2.568.269</b>
<b>GASTOS (GBP)</b>					
Comisiones de gestión	(124.736)	(83.082)	(436.122)	(32.705)	(97.461)
Comisiones de rendimiento	(207.689)	(18.065)	-	(12.721)	(57.072)
Comisiones de administración	(40.511)	(45.667)	(40.380)	(47.885)	(27.940)
Comisiones del Depositario	(28.783)	(25.272)	(16.768)	(9.121)	(7.866)
Comisiones de depósito	(2.558)	(2.791)	(8.638)	(2.715)	(3.358)
Comisiones de agencia de transferencias y domiciliaciones	(30.637)	(29.423)	(27.886)	(32.315)	(17.893)
Honorarios de los Consejeros	(132)	(179)	(724)	(112)	(250)
Honorarios de abogados y auditoría	(3.370)	(340)	(1.097)	(220)	(338)
Gastos de impresión y publicación	(9.629)	(108)	(9.524)	(69)	(5.781)
Cargos e intereses bancarios	(5.823)	(2.808)	(1.922)	(3.961)	(488)
Gastos de operaciones	(27.290)	(25.274)	(114.377)	(8.996)	(115.520)
Impuesto de retención	(22.903)	(10.509)	(177.683)	(28.390)	(76.406)
Otros cargos	(73.254)	(59.840)	(16.654)	(7.273)	(6.414)
<b>Total de gastos de explotación</b>	<b>(577.315)</b>	<b>(303.358)</b>	<b>(851.775)</b>	<b>(186.483)</b>	<b>(416.787)</b>
<b>Ganancias/(pérdidas) netas (GBP)</b>	<b>3.128.627</b>	<b>(301.708)</b>	<b>8.632.022</b>	<b>1.391.406</b>	<b>2.151.482</b>

\* El JOHCM Japan Dividend Growth Fund se lanzó el 31 de marzo de 2014.

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund		JOHCM Global Opportunities Fund		JOHCM Japan Dividend Growth Fund*	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>GASTOS FINANCIEROS (GBP)</b>						
Repartos a titulares de Acciones con Participación reembolsables	(80.088)	-	(12.858)	-	-	-
<b>Resultado global total</b>	<b>3.048.539</b>	<b>(301.708)</b>	<b>8.619.164</b>	<b>1.391.406</b>	<b>2.151.482</b>	<b>-</b>

\* El JOHCM Japan Dividend Growth Fund se lanzó el 31 de marzo de 2014.

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund*		JOHCM European Fund**		Total	Total
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>INGRESOS (GBP)</b>						
Dividendos (Nota 2)	10.026	-	-	162.657	107.541.938	85.758.204
Intereses bancarios	-	-	-	1	158.371	75.303
Intereses por swaps	-	-	-	-	32	-
Reembolso de gastos por parte de la Gestora de Inversiones	17.317	-	-	-	166.038	-
Otros ingresos	-	-	-	56.384	3.511.262	4.007.980
Ganancia neta de activos/pasivos financieros a su valor justo registrado a través de	229.782	-	-	11.934.860	295.724.104	899.306.225
Ganancia neta de swaps	-	-	-	-	1.964.973	110.635
<b>Ganancia total de inversiones</b>	<b>257.125</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.153.902</b>	<b>409.066.718</b>	<b>989.258.347</b>
<b>GASTOS (GBP)</b>						
Comisiones de gestión	(2.065)	-	-	(27.112)	(47.387.691)	(35.643.290)
Comisiones de rendimiento	-	-	-	-	(14.652.565)	(28.618.457)
Comisiones de administración	(9.194)	-	-	(27.578)	(529.142)	(520.308)
Comisiones del Depositario	(165)	-	-	(17.755)	(1.041.266)	(933.431)
Comisiones de los subdepositarios	-	-	-	(205)	-	(613)
Comisiones de depósito	(91)	-	-	-	(576.123)	(394.090)
Comisiones de agencia de transferencias y domiciliaciones	(5.966)	-	-	(13.886)	(879.393)	(740.312)
Honorarios de los Consejeros	(9)	-	-	-	(36.965)	(63.439)
Honorarios de abogados y auditoría	(11)	-	-	(338)	(163.633)	(93.465)
Gastos de impresión y publicación	(1.909)	-	-	(75)	(302.466)	(40.207)
Cargos e intereses bancarios	(666)	-	-	(1.277)	(92.226)	(94.119)
Gastos de operaciones	(1.908)	-	-	(42.241)	(13.276.340)	(11.070.381)
Gastos de intereses por swaps	-	-	-	-	(166.401)	(221.559)
Impuesto de retención	(2.963)	-	-	(35.745)	(13.332.670)	(10.890.991)
Otros cargos	(1.863)	-	-	(6.004)	(1.095.683)	(1.720.145)
<b>Total de gastos de explotación</b>	<b>(26.810)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(172.216)</b>	<b>(93.532.564)</b>	<b>(91.044.807)</b>
<b>Ingresos netos (GBP)</b>	<b>230.315</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.981.686</b>	<b>315.534.154</b>	<b>898.213.540</b>

\* El JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund se lanzó el 30 de septiembre de 2014.

\*\* El 27 de agosto de 2013, el JOHCM European Fund se fusionó con el JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund mediante una transmisión en especie de todos los activos y pasivos del JOHCM European Fund al JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund. Los accionistas del JOHCM European Fund en la fecha de fusión reembolsaron todas sus acciones en dicho Fondo y en su lugar recibieron acciones del JOHCM All Europe Dynamic Growth. El cierre del JOHCM European Fund fue autorizado por el Banco Central de Irlanda el 8 de mayo de 2014.

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de los mismos.

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	JOHCM		JOHCM		Total	Total
	US Small Mid Cap Equity Fund*		European Fund**			
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>GASTOS FINANCIEROS (GBP)</b>						
Repartos a titulares de Acciones con Participación reembolsables	-	-	-	(4.322.447)	(16.966.343)	(41.178.525)
<b>Resultado global total</b>	<b>230.315</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.659.239</b>	<b>298.567.811</b>	<b>857.035.015</b>

\* El JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund se lanzó el 30 de septiembre de 2014.

\*\* El 27 de agosto de 2013, el JOHCM European Fund se fusionó con el JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund mediante una transmisión en especie de todos los activos y pasivos del JOHCM European Fund al JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund. Los accionistas del JOHCM European Fund en la fecha de fusión reembolsaron todas sus acciones en dicho Fondo y en su lugar recibieron acciones del JOHCM All Europe Dynamic Growth. El cierre del JOHCM European Fund fue autorizado por el Banco Central de Irlanda el 8 de mayo de 2014.

El Consejo de Administración aprobó los Estados financieros y las notas que los acompañan de la página 130 a la 190 el 13 de marzo de 2015 y fueron firmados en su nombre por:

Robert Burke  
Consejero

Máire O'Connor  
Consejero

13 de marzo de 2015

**DECLARACIÓN DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLES A LOS TITULARES DE ACCIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES**  
para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	JOHCM Continental European Fund		JOHCM UK Growth Fund		JOHCM European Select Values Fund	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>Activo neto atribuible a titulares de</b>						
<b>Acciones con Participación reembolsables al inicio del ejercicio (GBP)</b>	<b>897.169.609</b>	<b>617.904.451</b>	<b>306.386.524</b>	<b>237.997.331</b>	<b>1.071.124.435</b>	<b>490.322.766</b>
Aumento/(disminución) en el activo neto atribuible a titulares de						
Acciones con Participación reembolsables	(3.886)	197.665.282	21.408.082	74.056.614	17.543.984	152.387.340
<b>TRANSACCIONES DE CAPITAL (GBP)</b>						
Beneficios procedentes de emisión de Acciones	744.602.438	519.385.419	228.849.215	80.708.071	548.175.673	664.032.412
Pagos por reembolsos de Acciones	(380.182.706)	(437.785.543)	(132.570.733)	(86.375.492)	(321.444.316)	(235.618.083)
<b>Activo neto atribuible a titulares de</b>						
<b>Acciones con Participación reembolsables al cierre del ejercicio (GBP)</b>	<b>1.261.585.455</b>	<b>897.169.609</b>	<b>424.073.088</b>	<b>306.386.524</b>	<b>1.315.399.776</b>	<b>1.071.124.435</b>
<b>Acciones con Participación reembolsables en circulación al</b>						
<b>inicio del ejercicio</b>	<b>332.801.724,447</b>	<b>315.701.294,856</b>	<b>110.097.133,624</b>	<b>115.233.411,680</b>	<b>577.975.422,705</b>	<b>328.667.154,181</b>
Acciones emitidas durante el ejercicio	364.133.758,037	219.520.514,627	78.228.773,543	31.002.920,308	314.010.358,178	377.449.345,263
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(149.534.705,431)	(202.420.085,036)	(46.929.043,432)	(36.139.198,364)	(181.667.680,166)	(128.141.076,739)
<b>Acciones con Participación reembolsables en circulación al cierre del</b>						
<b>ejercicio</b>	<b>547.400.777,053</b>	<b>332.801.724,447</b>	<b>141.396.863,735</b>	<b>110.097.133,624</b>	<b>710.318.100,717</b>	<b>577.975.422,705</b>

**DECLARACIÓN DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLES A LOS TITULARES DE ACCIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)**

	JOHCM Japan Fund		JOHCM Global Select Fund		JOHCM Emerging Markets Fund	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>Activo neto atribuible a titulares de</b>						
<b>Acciones con Participación reembolsables al inicio del ejercicio (GBP)</b>	<b>602.946.473</b>	<b>262.516.242</b>	<b>1.334.115.454</b>	<b>804.960.929</b>	<b>82.544.410</b>	<b>99.193.954</b>
Aumento/(disminución) en el activo neto atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables	26.495.734	114.900.312	196.091.331	303.955.816	(395.562)	2.198.593
<b>TRANSACCIONES DE CAPITAL (GBP)</b>						
Beneficios procedentes de emisión de Acciones	262.520.518	424.402.789	480.988.474	476.725.486	14.190.053	66.628.351
Pagos por reembolsos de Acciones	(205.517.636)	(198.872.870)	(304.946.911)	(251.526.777)	(61.988.784)	(85.476.488)
<b>Activo neto atribuible a titulares de</b>						
<b>Acciones con Participación reembolsables al cierre del ejercicio (GBP)</b>	<b>686.445.089</b>	<b>602.946.473</b>	<b>1.706.248.348</b>	<b>1.334.115.454</b>	<b>34.350.117</b>	<b>82.544.410</b>
<b>Acciones con Participación reembolsables en circulación al inicio del ejercicio</b>	<b>390.665.420,983</b>	<b>225.788.851,358</b>	<b>927.449.293,014</b>	<b>727.745.287,674</b>	<b>89.700.209,640</b>	<b>112.481.203,626</b>
Acciones emitidas durante el ejercicio	178.249.591,048	308.801.194,524	336.310.774,907	384.111.469,756	15.945.596,815	75.775.541,765
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(143.306.926,972)	(143.924.624,899)	(202.412.445,538)	(184.407.464,416)	(70.423.639,786)	(98.556.535,751)
<b>Acciones con Participación reembolsables en circulación al cierre del ejercicio</b>	<b>425.608.085,059</b>	<b>390.665.420,983</b>	<b>1.061.347.622,383</b>	<b>927.449.293,014</b>	<b>35.222.166,669</b>	<b>89.700.209,640</b>

**DECLARACIÓN DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLES A LOS TITULARES DE ACCIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES**  
para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund*		JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund		JOHCM Asia ex-Japan Fund	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>Activo neto atribuible a titulares de</b>						
<b>Acciones con Participación reembolsables al inicio del ejercicio (GBP)</b>	<b>9.825.575</b>	<b>7.376.855</b>	<b>98.548.961</b>	<b>71.063.331</b>	<b>70.673.088</b>	<b>33.345.249</b>
Aumento en el activo neto atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables	(14.531)	1.865.896	7.181.754	1.031.223	16.211.405	225.002
<b>TRANSACCIONES DE CAPITAL (GBP)</b>						
Beneficios procedentes de emisión de Acciones	200.635	2.429.234	41.656.817	53.014.192	84.852.503	61.625.290
Pagos por reembolsos de Acciones	(1.587.367)	(1.846.410)	(12.085.596)	(26.559.785)	(18.325.651)	(24.522.453)
<b>Activo neto atribuible a titulares de</b>						
<b>Acciones con Participación reembolsables al cierre del ejercicio (GBP)</b>	<b>8.424.312</b>	<b>9.825.575</b>	<b>135.301.936</b>	<b>98.548.961</b>	<b>153.411.345</b>	<b>70.673.088</b>
<b>Acciones con Participación reembolsables en circulación al</b>						
<b>inicio del ejercicio</b>	<b>8.015.596,992</b>	<b>7.569.281,661</b>	<b>154.323.427,649</b>	<b>105.156.008,367</b>	<b>78.600.848,998</b>	<b>40.139.783,297</b>
Acciones emitidas durante el ejercicio	160.832,952	2.104.356,990	67.748.508,344	77.523.811,603	86.009.387,941	64.868.846,680
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(1.308.592,761)	(1.658.041,659)	(16.462.240,698)	(28.356.392,321)	(17.929.568,586)	(26.407.780,979)
<b>Acciones con Participación reembolsables en circulación al cierre del</b>						
<b>ejercicio</b>	<b>6.867.837,183</b>	<b>8.015.596,992</b>	<b>205.609.695,295</b>	<b>154.323.427,649</b>	<b>146.680.668,353</b>	<b>78.600.848,998</b>

\* El 27 de agosto de 2013, el JOHCM European Fund se fusionó con el JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund mediante una transmisión en especie de todos los activos y pasivos del JOHCM European Fund al JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund. Los accionistas del JOHCM European Fund en la fecha de fusión reembolsaron todas sus acciones en dicho Fondo y en su lugar recibieron acciones del JOHCM All Europe Dynamic Growth. El cierre del JOHCM European Fund fue autorizado por el Banco Central de Irlanda el 8 de mayo de 2014.

**DECLARACIÓN DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLES A LOS TITULARES DE ACCIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES**  
para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund		JOHCM Global Opportunities Fund		JOHCM Japan Dividend Growth Fund*	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>Activo neto atribuible a titulares de</b>						
<b>Acciones con Participación reembolsables al inicio del ejercicio (GBP)</b>	<b>13.083.979</b>	<b>5.425.528</b>	<b>10.870.347</b>	<b>4.097.295</b>	-	-
Aumento/(disminución) en el activo neto atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables	3.048.539	(301.708)	8.619.164	1.391.406	2.151.482	-
<b>TRANSACCIONES DE CAPITAL (GBP)</b>						
Beneficios procedentes de emisión de Acciones	4.691.337	14.485.800	225.669.459	6.252.695	113.523.601	-
Pagos por reembolsos de Acciones	(3.047.635)	(6.525.641)	(117.059.989)	(871.049)	(50.691.086)	-
<b>Activo neto atribuible a titulares de</b>						
<b>Acciones con Participación reembolsables al cierre del ejercicio (GBP)</b>	<b>17.776.220</b>	<b>13.083.979</b>	<b>128.098.981</b>	<b>10.870.347</b>	<b>64.983.997</b>	-
<b>Acciones con Participación reembolsables en circulación al inicio del ejercicio</b>	<b>11.603.516,300</b>	<b>6.344.461,521</b>	<b>8.275.615,741</b>	<b>4.022.216,137</b>	-	-
Acciones emitidas durante el ejercicio	3.414.118,549	11.676.283,993	195.929.235,606	4.949.182,651	111.703.079,130	-
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(2.165.870,588)	(6.417.229,214)	(85.058.937,841)	(695.783,047)	(46.592.669,351)	-
<b>Acciones con Participación reembolsables en circulación al cierre del ejercicio</b>	<b>12.851.764,261</b>	<b>11.603.516,300</b>	<b>119.145.913,506</b>	<b>8.275.615,741</b>	<b>65.110.409,779</b>	-

\* El JOHCM Japan Dividend Growth Fund se lanzó el 31 de marzo de 2014.

**DECLARACIÓN DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLES A LOS TITULARES DE ACCIONES CON PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES**  
para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	JOHCM		JOHCM		Total	Total
	US Small Mid Cap Equity Fund*		European Fund**			
	31 de diciembre	31 de diciembre	31 de diciembre	31 de diciembre		
	de	de	de	de		
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Activo neto atribuible a titulares de</b>						
<b>Acciones con Participación reembolsables al inicio del ejercicio (GBP)</b>	-	-	-	151.644.797	4.497.288.855	2.785.848.728
Aumento en el activo neto atribuible a titulares de						
Acciones con Participación reembolsables	230.315	-	-	7.659.239	298.567.811	857.035.015
<b>TRANSACCIONES DE CAPITAL (GBP)</b>						
Beneficios procedentes de emisión de Acciones	3.092.616	-	-	991.019	2.753.013.339	2.370.680.758
Pagos por reembolsos de Acciones	-	-	-	(160.295.055)	(1.609.448.410)	(1.516.275.646)
<b>Activo neto atribuible a titulares de</b>						
<b>Acciones con Participación reembolsables al cierre del ejercicio (GBP)</b>	<b>3.322.931</b>	-	-	-	<b>5.939.421.595</b>	<b>4.497.288.855</b>
<b>Acciones con Participación reembolsables en circulación al inicio del ejercicio</b>	-	-	-	125.282.589,006		
Acciones emitidas durante el ejercicio	4.988.668,790	-	-	1.146.824,080		
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-	-	-	(126.429.413,086)		
<b>Acciones con Participación reembolsables en circulación al cierre del ejercicio</b>	<b>4.988.668,790</b>	-	-	-		

JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund se lanzó el 30 de septiembre de 2014.

\*\* El 27 de agosto de 2013, el JOHCM European Fund se fusionó con el JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund mediante una transmisión en especie de todos los activos y pasivos del JOHCM European Fund al JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund. Los accionistas del JOHCM European Fund en la fecha de fusión reembolsaron todas sus acciones en dicho Fondo y en su lugar recibieron acciones del JOHCM All Europe Dynamic Growth. El cierre del JOHCM European Fund fue autorizado por el Banco Central de Irlanda el 8 de mayo de 2014.

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

**INFORME DE GESTIÓN DE INVERSIONES  
para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

**Rendimiento**

El JOHCM Continental European Fund generó un rendimiento del 0,29%, una vez deducidas las comisiones, en libras esterlinas, correspondiente a la Clase de Acciones B durante el año natural 2014. El MSCI Europe ex UK NR Index (ajustado) retrocedió un 0,43% durante el mismo periodo.<sup>1</sup>

**Contexto de inversión**

En contraste con las sustanciosas ganancias obtenidas en 2013, los mercados bursátiles de la Europa continental no lograron avanzar en 2014, un año que volvió a caracterizarse por un crecimiento económico moribundo que suscitó preocupación por que la deflación pudiera asentarse en la zona euro. El deslucido rendimiento general de los mercados bursátiles ocultaba unas fortunas muy dispares entre unos sectores y otros. Entre los ganadores se hallan el sector de la atención sanitaria, favorecido por una oleada de fusiones y adquisiciones a escala mundial, y los sectores defensivos de los bienes de consumo básico, los servicios públicos y las telecomunicaciones, que sacaron partido de la preferencia de los inversores por las emisiones afines a los bonos en un momento de retroceso de los rendimientos de la renta fija. Entre tanto, el sector de la energía acusó ventas masivas al desplomarse el precio del petróleo hacia finales de año. Otros sectores rezagados fueron el de materiales, perjudicado por el descenso de los precios de las materias primas, y el de industrias cíclicas. El ejercicio se cerró con la expectativa de que el Banco Central Europeo anunciaría el pleno despliegue de las medidas de expansión cuantitativa con la entrada del nuevo año y con la incertidumbre política respecto al resultado de las elecciones generales griegas, previstas para finales de enero y para las cuales los pronósticos daban como ganador al partido antiausteridad Syriza.

**Estrategia de inversión**

La rentabilidad superior del fondo durante el ejercicio se atribuye a la buena selección de valores, que obtuvo contribuciones positivas de varios sectores, entre otros, las telecomunicaciones, las tecnologías de la información y la energía. La exposición sectorial acabó teniendo un efecto neutral en general, porque los buenos resultados de nuestra sobreponderación en atención sanitaria quedaron prácticamente erosionados por una posición en industriales superior a la del índice.

El fondo inició bien el año, perdió fuelle en el segundo trimestre a causa de una exposición excesivamente cíclica y luego repuntó a partir de agosto tras realizar cambios en el posicionamiento. Por acciones individuales, obtuvimos ganancias con el valor de infraestructuras español Abengoa, que se vendió en octubre y generó una rentabilidad inferior al índice a partir de ese momento, y también con Gagfah, una sociedad inmobiliaria domiciliada en Luxemburgo. Entre otros valores destacados se incluye la empresa francesa de servicios de cable y telecomunicaciones Numericable, que habíamos adquirido en una OPV en noviembre de 2013. En atención sanitaria, tanto Novartis como Bayer aportaron valor.

Los dos valores individuales más rezagados fueron Airbus Group y Sanofi. El primero había generado unos resultados estelares para el fondo en años anteriores, pero se vio lastrado por diversos problemas en 2014, entre los que cabe mencionar la revisión a la baja de los beneficios para 2015 y 2016 anunciada el pasado noviembre. Vendimos las acciones en cuanto se conoció la noticia. Sanofi era una acción con la que habíamos ido entusiasmándonos tras dos trimestres de mejores resultados, pero en el tercer trimestre la empresa anunció un estancamiento en las ganancias de Lantus en 2015. Dadas las pésimas políticas de precios y ventas que acosan a Sanofi en el mercado de la insulina de acción prolongada en Estados Unidos, combinadas con la transición a Toujeo en 2015, redujimos considerablemente nuestra posición.

**Perspectivas**

Tras las elecciones generales griegas, ahora esperamos a las inevitables tablas mexicanas a las que llegarán el nuevo Gobierno griego encabezado por Syriza y la troika (el BCE, la UE y el FMI). No cabe duda de que en las próximas semanas habrá días de inestabilidad, pero, puesto que es probable que Grecia sea solo un problema temporal, todavía podemos mostrarnos bastante optimistas. Nuestro optimismo se basa en el nivel más bajo de las expectativas de partida: las expectativas del PIB se han reducido hasta situar la previsión de crecimiento en un cautísimo 1,1% para la zona euro en 2015 y el pronóstico de partida para el crecimiento de los beneficios es inferior a la media, de alrededor del 10%.

<sup>1</sup> Ajustado a las 12.00

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

**INFORME DE GESTIÓN DE INVERSIONES**  
**para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

A la vista de los fuertes vientos favorables en forma de euro más asequible y precios más bajos de las materias primas, el comienzo inminente de las medidas de expansión cuantitativa (que llevarían las valoraciones a la parte alta de la banda de fluctuación) y una rentabilidad por dividendo futura bien cubierta del 3,8%, es posible que las acciones europeas vivan un año mejor de lo que muchos anticipan.

**JOHCM CONTINENTAL EUROPEAN FUND**  
**CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

Valores cotizados					
Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
<b>BÉLGICA</b>					
KBC Groep	528.066	EUR	17.727.248	19.047.513	1,51
			17.727.248	19.047.513	1,51
<b>FINLANDIA</b>					
Nokia	5.006.831	EUR	23.347.396	25.568.643	2,03
			23.347.396	25.568.643	2,03
<b>FRANCIA</b>					
Accor	882.093	EUR	24.560.121	25.637.250	2,03
Air France-KLM	730.744	EUR	4.739.658	4.546.337	0,36
Alcatel-Lucent	8.456.369	EUR	17.312.093	19.610.801	1,56
Alstom	1.839.520	EUR	40.040.342	38.506.692	3,05
AtoS	398.770	EUR	18.136.785	20.640.476	1,64
AXA	2.471.609	EUR	35.327.438	36.884.405	2,92
BNP Paribas	696.252	EUR	27.893.421	26.672.316	2,11
Cie de Saint-Gobain	671.015	EUR	18.897.167	18.468.175	1,46
Danone	402.525	EUR	16.826.995	17.033.865	1,35
Elior Participations	922.135	EUR	10.969.430	8.815.233	0,70
Hermes International	9.828	EUR	2.107.577	2.230.204	0,18
Iliad	50.175	EUR	6.982.928	7.759.198	0,62
Ingenico	151.196	EUR	10.417.528	10.280.030	0,82
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	192.377	EUR	18.942.692	19.850.606	1,57
Orange	2.388.528	EUR	22.099.609	26.329.008	2,09
Pernod Ricard	192.088	EUR	13.606.228	13.805.016	1,09
Publicis Groupe	467.478	EUR	20.913.905	21.744.027	1,72
Sanofi	457.779	EUR	28.654.039	26.855.773	2,13
Societe Generale	409.162	EUR	12.486.493	11.152.965	0,88
Thales	871.337	EUR	28.766.648	30.449.254	2,41
Total	525.888	EUR	19.210.392	17.431.703	1,38
Zodiac Aerospace	866.487	EUR	17.089.287	18.812.715	1,49
			415.980.776	423.516.049	33,56
<b>ALEMANIA</b>					
Allianz	280.802	EUR	29.824.602	30.024.084	2,38
Bayer	609.610	EUR	44.788.172	53.625.509	4,25
Commerzbank	1.322.292	EUR	12.405.720	11.302.398	0,90
Daimler	446.956	EUR	22.577.810	23.997.494	1,90
Deutsche Lufthansa	914.526	EUR	10.164.210	9.845.984	0,78
Deutsche Post	554.264	EUR	10.661.092	11.669.293	0,92
Deutsche Telekom	2.134.151	EUR	19.109.978	22.013.136	1,75
E.ON SE	1.343.564	EUR	15.766.604	14.846.861	1,18
Fresenius	531.879	EUR	16.111.584	17.870.437	1,42
HeidelbergCement	302.397	EUR	13.921.988	13.844.254	1,10
Henkel	197.558	EUR	13.107.604	13.752.137	1,09
Infineon Technologies	1.371.307	EUR	9.107.593	9.442.205	0,75
KION	619.137	EUR	14.228.737	15.295.587	1,21
SAP	97.105	EUR	4.443.833	4.404.057	0,35
Siemens	231.290	EUR	17.100.019	16.879.867	1,34
TUI	1.425.352	EUR	13.461.490	15.312.359	1,21
Volkswagen	234.267	EUR	33.335.860	33.674.513	2,67
			300.116.896	317.800.175	25,20

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
<b>ITALIA</b>					
Atlantia	587.149	EUR	8.674.894	8.835.295	0,70
Banco Popolare	1.694.142	EUR	14.115.295	13.267.488	1,05
Enel	6.393.284	EUR	19.327.149	18.394.876	1,46
Pirelli & C.	331.802	EUR	2.834.742	2.895.513	0,23
Telecom Italia	23.202.489	EUR	16.623.505	15.931.038	1,26
UniCredit	1.515.909	EUR	6.783.918	6.295.764	0,50
			<b>68.359.503</b>	<b>65.619.974</b>	<b>5,20</b>
<b>LUXEMBURGO</b>					
APERAM	567.575	EUR	10.032.716	10.889.125	0,86
			<b>10.032.716</b>	<b>10.889.125</b>	<b>0,86</b>
<b>PAÍSES BAJOS</b>					
ASML Holding	90.448	EUR	5.399.255	6.303.183	0,50
Heineken	186.779	EUR	7.955.172	8.549.609	0,68
ING Groep	3.880.453	EUR	31.325.622	32.639.846	2,59
Koninklijke	12.969.845	EUR	26.276.324	26.422.835	2,09
Unilever	461.715	EUR	11.219.040	11.677.896	0,93
Wolters Kluwer	1.187.479	EUR	20.309.036	23.396.936	1,85
			<b>102.484.449</b>	<b>108.990.305</b>	<b>8,64</b>
<b>ESPAÑA</b>					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	3.230.437	EUR	21.420.295	19.632.986	1,56
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Rights	3.065.580	EUR	203.421	188.530	0,02
Merlin Properties Socimi	2.639.599	EUR	21.021.926	20.548.440	1,63
			<b>42.645.642</b>	<b>40.369.956</b>	<b>3,21</b>
<b>SUECIA</b>					
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	2.694.128	SEK	21.451.157	21.092.013	1,67
			<b>21.451.157</b>	<b>21.092.013</b>	<b>1,67</b>
<b>SUIZA</b>					
Cie Financiere Richemont	108.102	CHF	6.304.874	6.215.322	0,49
Holcim	107.852	CHF	4.675.485	4.982.406	0,39
Nestle	358.136	CHF	15.505.405	16.915.710	1,34
Novartis	1.303.709	CHF	69.782.141	77.953.301	6,18
Roche Holding	261.604	CHF	42.818.141	45.715.577	3,62
UBS Group	2.777.872	CHF	32.040.038	30.737.691	2,44
			<b>171.126.084</b>	<b>182.520.007</b>	<b>14,46</b>
<b>Total de valores cotizados: renta variable</b>			<b>1.173.271.867</b>	<b>1.215.413.760</b>	<b>96,34</b>
<b>Total de valores cotizados: inversiones</b>			<b>1.173.271.867</b>	<b>1.215.413.760</b>	<b>96,34</b>

**JOHCM CONTINENTAL EUROPEAN FUND**

Derivados

Contratos de divisas a plazo vigentes

Vencimiento	Contraparte	Divisa adquirida		Divisa vendida		Valor justo	% de
						£	activo
						neto	2014
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	35.733	EUR	(45.682)	170	-
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	44.464	GBP	(34.850)	(236)	-
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	157.796	GBP	(123.811)	(969)	-
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	1.970.734	GBP	(1.546.291)	(12.100)	-
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	107.165	EUR	(136.886)	600	-
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	125.387	EUR	(160.162)	702	-
05/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	CHF	3.925.256	EUR	(3.267.403)	(2.076)	-
30/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	USD	12.075.445	EUR	(9.911.278)	18.579	-
30/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	12.635.971	EUR	(16.104.266)	94.192	0,01
30/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	USD	14.228.193	EUR	(11.678.209)	21.891	-
30/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	795.175	EUR	(1.013.433)	5.927	-
<b>Total a 31 de diciembre de 2014</b>						<b>126.680</b>	<b>0,01</b>
<b>Total a 31 de diciembre de 2013</b>						<b>(6.752)</b>	<b>-</b>

**JOHCM CONTINENTAL EUROPEAN FUND**  
**DIVISIÓN GEOGRÁFICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Francia	33,56	23,19
Alemania	25,20	24,08
Suiza	14,46	13,52
Países Bajos	8,64	15,57
Italia	5,20	5,29
España	3,21	2,93
Finlandia	2,03	1,09
Suecia	1,67	4,64
Bélgica	1,51	1,22
Luxemburgo	0,86	2,47
Austria	-	3,89
Portugal	-	0,86
Dinamarca	-	0,51
<b>Total de inversiones</b>	<b>96,34</b>	<b>99,26</b>
<b>Contratos de divisas a plazo vigentes</b>	<b>0,01</b>	<b>-</b>
<b>Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>96,35</b>	<b>99,26</b>
<b>Otro activo neto</b>	<b>3,65</b>	<b>0,74</b>
<b>Activo neto total atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

El porcentaje de tenencia elegible para PEA a 31 de diciembre de 2014 fue de un 96,34% (2013: 99,26%).  
 ("PEA" significa Plan de Ahorro en Acciones y se aplica a los inversores franceses).

**JOHCM CONTINENTAL EUROPEAN FUND**  
**DIVISIÓN ECONÓMICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Bancos e instituciones financieras	13,56	16,55
Productos farmacéuticos y cosméticos	13,35	12,75
Transmisión de noticias	12,45	5,56
Seguros	5,30	6,43
Industria del automóvil	4,57	3,82
Productos químicos	4,48	5,18
Tecnología aeroespacial	3,90	2,22
Alimentos y licores	3,62	4,43
Industria gráfica y editorial	3,57	4,35
Ocio	3,24	0,83
Equipos eléctricos y electrónicos	3,05	-
Materiales de construcción y edificación	2,95	3,60
Transporte	2,76	3,81
Servicios públicos	2,64	2,01
Software de Internet	2,61	3,18
Semiconductores electrónicos	2,07	4,21
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,77	-
Productos textiles	1,75	-
Otros servicios	1,63	2,18
Petróleo	1,38	1,07
Otros bienes de capital	1,34	3,03
Mecánica y maquinaria	1,21	3,32
Bienes de consumo	1,09	2,41
Minería e industrias pesadas	0,86	1,32
Fondos de inversión	0,70	-
Sociedades de cartera y financieras	0,49	2,83
Inmobiliarias	-	2,40
Relojería y fabricantes de relojes	-	1,77
<b>Total de inversiones</b>	<b>96,34</b>	<b>99,26</b>
<b>Contratos de divisas a plazo vigentes</b>	<b>0,01</b>	<b>-</b>
<b>Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>96,35</b>	<b>99,26</b>
<b>Otro activo neto</b>	<b>3,65</b>	<b>0,74</b>
<b>Activo neto total atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**JOHCM CONTINENTAL EUROPEAN FUND**  
**PRINCIPALES CAMBIOS EN LA CARTERA durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

Fecha	Nombre del valor	Cantidad	Coste £
<b>ADQUISICIONES</b>			
19/06/2014	Euronext	1.250.000	19.982.996
27/06/2014	Merlin Properties Socimi	2.250.000	18.036.627
08/05/2014	Applus Services	1.500.000	17.848.833
20/06/2014	Salini Impregilo	4.800.000	14.177.406
10/06/2014	Elior Participations	1.100.000	13.111.937
14/04/2014	TUI	1.024.460	9.834.103
04/06/2014	Volkswagen	60.000	9.324.985
19/05/2014	Sanofi	109.510	6.879.602
24/11/2014	KION	278.888	6.433.801
01/12/2014	Telecom Italia	8.603.297	6.145.808
07/01/2014	KION	250.000	6.131.388
27/11/2014	Sanofi	100.002	6.085.614
21/11/2014	UniCredit	1.336.567	5.968.904
01/12/2014	BNP Paribas	143.680	5.790.662
24/11/2014	KION	250.000	5.701.966
17/11/2014	Allianz	53.206	5.583.843
13/11/2014	BASF	99.271	5.492.187
24/07/2014	Alstom	251.038	5.485.808
01/07/2014	Eni	339.282	5.444.857
30/10/2014	Renault	117.052	5.403.948

Fecha	Nombre del valor	Cantidad	Ingresos £
<b>VENTAS</b>			
29/10/2014	Sanofi	250.000	14.138.231
01/12/2014	Credit Agricole	1.074.330	9.390.174
10/12/2014	Airbus	205.643	7.404.467
14/04/2014	BASF	110.309	7.075.862
13/11/2014	Aegon	1.394.830	6.713.610
01/07/2014	Bayerische Motoren Werke	89.939	6.637.714
08/08/2014	GDF Suez	430.057	6.310.447
27/11/2014	Roche Holding	32.113	6.089.878
25/06/2014	ASML Holding	106.183	5.762.665
25/06/2014	AP Moeller - Maersk	3.834	5.436.332
03/10/2014	Total	138.431	5.305.430
06/08/2014	GDF Suez	347.890	5.170.960
07/10/2014	Novartis	89.782	5.123.675
11/04/2014	SAP	105.443	4.976.132
01/12/2014	Deutsche Telekom	462.406	4.975.660
01/12/2014	Deutsche Telekom	461.903	4.946.660
13/11/2014	Aegon	1.031.107	4.913.892
28/02/2014	Fresenius	53.428	4.897.413
21/01/2014	Koninklijke DSM	114.244	4.845.244
10/12/2014	Intesa Sanpaolo	2.453.139	4.832.629

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

**INFORME DE GESTIÓN DE INVERSIONES**  
**para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

**Rendimiento**

El JOHCM UK Growth Fund obtuvo una rentabilidad del 5,33%, en libras esterlinas y neta de comisiones, para la Clase de Acciones B durante el año natural 2014. Durante el mismo periodo, el FTSE All-Share Total Return Index (ajustado)<sup>2</sup> se anotó un 0,93%.

**Contexto de inversión**

En comparación con las condiciones alcistas que propiciaron ganancias de dos cifras en 2013, 2014 fue un año complicado para el mercado bursátil británico, si bien hubo grandes disparidades entre sectores. La atención sanitaria fue el sector más rentable gracias a la oleada de actividad de fusiones y adquisiciones. Otros sectores florecientes fueron los servicios públicos y los bienes de consumo básico, con características parecidas a la renta fija y que se vieron impulsados por un inesperado descenso en los rendimientos de la deuda pública durante el ejercicio. Por el contrario, el sector del petróleo y el gas cayó más de un 10%, puesto que los precios del oro negro se desplomaron en el último trimestre del año. El sector de materiales básicos también se situó entre los rezagados, puesto que los precios de las materias primas registraron un acusado retroceso ante los temores por el crecimiento mundial y, en concreto, por una desaceleración de China.

En el frente económico, la economía del Reino Unido avanzaba a un ritmo más rápido que muchas de las demás economías desarrolladas principales, pero el Banco de Inglaterra decidió mantener su tipo básico en su actual mínimo histórico del 0,5%, puesto que la inflación seguía siendo moderada. Durante el primer semestre del año, las perspectivas de que el Reino Unido fuera la primera de las grandes economías en empezar a ajustar la política monetaria seis años después de que estallara la crisis financiera provocó una fuerte apreciación de la libra esterlina frente al dólar estadounidense y el euro, si bien más adelante la libra se debilitó frente a un dólar cada vez más fuerte.

**Estrategia de inversión**

La notable rentabilidad superior del fondo a lo largo del ejercicio se debe a una fructífera selección de valores en varios sectores: los servicios de consumo, las finanzas, la tecnología y la industria fueron segmentos de gran solidez en la cartera. La subponderación del sector de bienes de consumo y nuestra selección de valores en ese sector fueron el único escollo destacable para la rentabilidad.

Nuestras posiciones tecnológicas se beneficiaron de la actividad de fusiones y adquisiciones, ya que tanto CSR como Wolfson Microelectronics fueron objeto de operaciones de adquisición. La empresa de pequeña capitalización Wolfson Microelectronics fue adquirida por su rival domiciliada en Texas Cirrus Logic a una considerable prima de la cotización inamovible de la empresa que era atractiva pero simplemente reflejaba la naturaleza con abundante propiedad intelectual de su tecnología y el potencial punto de inflexión de sus oportunidades. Al mismo tiempo, el fabricante de chips CSR recibió múltiples ofertas de compra, una batalla en la que se alzó ganadora su rival estadounidense Qualcomm tras lanzar una oferta imbatible en octubre que está a punto de consumarse. Fue un grato desenlace, puesto que la acción había sido una tenencia principal en la cartera del UK Growth durante varios años y teníamos una fuerte convicción en ella. Todavía en el sector tecnológico, Gresham Computing empañó los resultados tras anunciar una considerable revisión a la baja de los beneficios en su declaración provisional de octubre a causa de la pérdida de contratos. Sin embargo, más adelante anunció que había ganado varios contratos, lo que confirmaba nuestra idea de que las pérdidas anteriores se debían meramente a una diferencia temporal y no eran indicativas de problemas estructurales.

En servicios de consumo, Betfair contribuyó positivamente, puesto que el avance de sus ingresos orgánicos siguió acelerándose tras una política de inversiones sostenidas en marketing e innovación de productos. Con las exclusivas ventajas tecnológicas y estructurales de la empresa, creemos que todavía se halla en las fases iniciales de su potencial y, combinado esto con las perspectivas de ampliación de la cuota de mercado a escala nacional y de grandes oportunidades a escala internacional, tiene un futuro muy prometedor.

En el sector financiero, la gestora de inversiones Man Group evolucionó bien, ya que su fondo insignia AHL se anotó un año sólido. Aprovechando su robusto balance general, el grupo ha seguido invirtiendo para diversificar su cartera de productos y ha mejorado su capacidad de distribución en Estados Unidos. Esto ha generado una dinámica de riesgo/recompensa favorable que continúa infravalorada por el mercado bursátil a causa de percepciones históricas negativas.

<sup>2</sup> Ajustado a las 12.00

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

**INFORME DE GESTIÓN DE INVERSIONES  
para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

En bienes de consumo, AGA Rangemaster atravesó dificultades por los temores sobre el déficit de las pensiones. Nuestra exposición subponderada al sector del consumo en general también supuso un lastre para los resultados relativos, aunque seguimos considerando que muchas acciones de bienes de consumo básico están excesivamente sobrecompradas y sobrevaloradas.

**Perspectivas**

Mantenemos una cartera equilibrada de empresas de verdadero crecimiento estructural en todo el espectro de capitalizaciones de mercado, donde estamos totalmente convencidos de que el tamaño y la magnitud de la oportunidad no se ven reflejados en el valor de su capital. Buscamos empresas con una clara posición de liderazgo o un nicho verdaderamente atractivo y defendible, y en las que las acciones del equipo directivo, la inversión y la asignación de capital refuercen las ventajas competitivas. Esto suele traducirse en una cartera esotérica que se diferencia de la de nuestra competencia pero que ofrece unas características de riesgo/recompensa extremadamente interesantes.

Estamos absolutamente entusiasmados con todas las acciones en cartera. No obstante, tras algunos sucesos recientes, algunas de ellas parecen especialmente bien situadas para recoger los frutos de haber mantenido nuestras posiciones, puesto que sus mercados finales crecen a un ritmo fulgurante: NCC (ciberseguridad), Horizon Discovery (herramientas de edición genómica), Ebiquity (auditoría de medios digitales) y First Derivatives (grandes datos). Dominar nichos de mercado más mundanos también puede arrojar fabulosos resultados. Entre las posiciones de la cartera en este campo se incluyen Carpetright, Speedy Hire, Severfield Rowen y Goals Soccer Centres, todas ellas con un repunte considerable en su contratación actual.

**JOHCM UK GROWTH FUND**  
**CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

Valores cotizados

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
<b>ALEMANIA</b>					
SQS	657.632	GBP	2.147.390	3.830.706	0,90
			2.147.390	3.830.706	0,90
<b>GRAN BRETAÑA</b>					
3i	2.640.000	GBP	8.988.942	11.877.360	2,80
Aga Rangemaster	6.964.640	GBP	7.993.374	8.194.770	1,93
Anglo American	1.195.000	GBP	17.070.058	14.328.050	3,38
Ark Therapeutics	166.007	GBP	7.130.286	-	-
Ashmore Group	1.850.000	GBP	5.557.130	5.167.050	1,22
AstraZeneca	560.000	GBP	21.366.940	25.424.000	6,00
Augean	9.700.000	GBP	4.270.653	5.325.300	1,26
1Spatial	59.401.429	GBP	4.134.462	3.890.794	0,92
Barclays	6.155.000	GBP	14.785.042	14.943.109	3,52
Betfair	550.000	GBP	5.556.584	8.613.000	2,03
blur	4.701.000	GBP	5.258.735	3.008.640	0,71
BP	4.880.000	GBP	22.049.325	19.920.160	4,70
Carpetright	1.400.000	GBP	4.454.970	5.609.625	1,32
Chemring	4.600.000	GBP	10.716.252	10.959.500	2,58
CSR	1.320.000	GBP	7.607.105	11.299.200	2,66
Deltex Medical Group	22.039.696	GBP	2.205.451	1.016.030	0,24
Ebiquity	7.015.000	GBP	7.542.954	8.277.700	1,95
First Derivatives	394.063	GBP	3.869.956	4.965.194	1,17
GlaxoSmithKline	600.000	GBP	8.584.594	8.247.000	1,94
Goals Soccer Centres	2.769.100	GBP	6.149.078	5.981.256	1,41
Gresham Computing	4.820.000	GBP	5.659.596	4.015.060	0,95
HSBC Holdings	3.325.000	GBP	20.928.815	20.152.825	4,75
IGAS Energy	9.197.654	GBP	7.060.935	3.242.173	0,76
Koovs	2.375.000	GBP	3.698.996	3.681.250	0,87
Lloyds Banking	11.250.000	GBP	6.664.226	8.523.000	2,01
Man	7.850.000	GBP	8.358.228	12.674.924	2,99
NCC	4.299.500	GBP	7.475.940	8.749.483	2,06
Old Mutual	6.850.000	GBP	13.330.083	13.062.950	3,08
Optos	2.937.657	GBP	5.443.656	7.554.845	1,78
Promethean World	12.200.495	GBP	3.926.760	2.786.593	0,66
QinetiQ	4.700.000	GBP	8.377.739	8.864.200	2,09
Rio Tinto	365.000	GBP	11.123.976	10.917.150	2,57
Royal Bank of Scotland	3.825.000	GBP	12.458.347	15.001.650	3,54
Royal Dutch Shell	1.115.000	GBP	23.225.161	24.814.325	5,85
Severfield	13.500.000	GBP	8.967.377	9.180.000	2,17
Shanks	9.150.000	GBP	8.699.292	9.067.650	2,14
Smith & Nephew	190.000	GBP	1.431.000	2.247.700	0,53
Speedy Hire	9.100.000	GBP	5.313.166	7.189.000	1,70
Standard Life	3.360.000	GBP	10.964.684	13.392.960	3,16
Vectura	2.382.054	GBP	2.895.440	3.052.245	0,72
Vernalis	8.200.000	GBP	2.026.080	3.927.800	0,93
Xchanging	6.039.521	GBP	8.997.866	9.391.455	2,22
YouGov	6.945.437	GBP	3.692.434	8.820.705	2,08
			366.011.688	387.357.681	91,35
<b>ISRAEL</b>					
Amiad Water Systems	514.777	GBP	1.494.381	594.567	0,14
			1.494.381	594.567	0,14

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
<b>ESPAÑA</b>					
International Consolidated Airlines	1.660.000	GBP	5.165.992	7.991.240	1,88
			5.165.992	7.991.240	1,88
<b>ESTADOS UNIDOS</b>					
Enova Systems Inc	351.509	GBP	800.558	-	-
Enova Systems	707.500	GBP	1.829.770	-	-
HaloSource	2.835.273	GBP	311.880	538.702	0,13
			2.942.208	538.702	0,13
<b>ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS</b>					
Dolphin Capital Investors	11.076.002	GBP	3.073.107	3.154.445	0,74
			3.073.107	3.154.445	0,74
<b>Total de valores cotizados: renta variable</b>			<b>380.834.766</b>	<b>403.467.341</b>	<b>95,14</b>
<b>GRAN BRETAÑA</b>					
dotdigital group	8.000.000	GBP	2.283.115	2.440.000	0,58
Horizon Discovery	3.187.943	GBP	5.530.541	6.375.886	1,50
Ilika	2.047.686	GBP	1.309.377	1.978.065	0,47
Sigma Capital	6.200.000	GBP	4.369.813	3.549.500	0,84
Venture Life Group	3.500.000	GBP	3.290.000	3.307.500	0,78
WANdisco	710.000	GBP	2.992.138	3.443.323	0,81
			19.774.984	21.094.274	4,98
<b>ESTADOS UNIDOS</b>					
HaloSource	6.250.000	GBP	1.250.701	1.031.250	0,24
			1.250.701	1.031.250	0,24
<b>Otros valores mobiliarios: renta variable</b>			<b>21.025.685</b>	<b>22.125.524</b>	<b>5,22</b>
<b>Total de valores cotizados: inversiones</b>			<b>401.860.451</b>	<b>425.592.865</b>	<b>100,36</b>

**JOHCM UK GROWTH FUND**  
**DIVISIÓN GEOGRÁFICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

	<b>% de activo neto 2014</b>	<b>% de activo neto 2013</b>
Gran Bretaña	96,33	91,68
España	1,88	3,44
Alemania	0,90	1,91
Islas Vírgenes Británicas	0,74	1,44
Estados Unidos	0,37	0,38
Israel	0,14	0,99
Gibraltar	-	0,07
Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas	100,36	99,91
Otro activo neto	(0,36)	0,09
<b>Activo neto total atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

El porcentaje de tenencia elegible para PEA a 31 de diciembre de 2014 fue de un 99,11% (2013: 97,03%).  
("PEA" significa Plan de Ahorro en Acciones y se aplica a los inversores franceses).

**JOHCM UK GROWTH FUND**  
**DIVISIÓN ECONÓMICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Bancos e instituciones financieras	14,66	13,58
Petróleo	10,55	12,67
Sociedades de cartera y financieras	8,95	6,43
Productos farmacéuticos y cosméticos	7,74	11,40
Otros sectores	6,58	4,72
Software de Internet	6,58	6,92
Tecnología aeroespacial	6,55	6,58
Seguros	6,24	4,10
Metales no férricos	5,95	-
Transmisión de noticias	4,61	5,27
Otros servicios	4,30	6,70
Biotecnología	2,43	0,96
Servicios medioambientales y reciclaje	2,28	2,76
Minería e industrias pesadas	2,17	3,15
Mecánica y maquinaria	1,93	3,55
Fotografía y óptica	1,78	0,53
Materiales de construcción y edificación	1,70	-
Ocio	1,41	-
Venta minorista	1,32	-
Servicios públicos	1,23	1,11
Productos textiles	0,87	-
Asistencia sanitaria, educación y servicios sociales	0,53	2,91
Transporte	-	4,56
Equipos eléctricos y electrónicos	-	1,36
Equipos de oficina y ordenadores	-	0,65
Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas	100,36	99,91
Otro (pasivo)/activo neto	(0,36)	0,09
<b>Activo neto total atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**JOHCM UK GROWTH FUND**

**PRINCIPALES CAMBIOS EN LA CARTERA durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

Fecha	Nombre del valor	Cantidad	Coste £
<b>ADQUISICIONES</b>			
25/07/2014	Speedy Hire	6.250.000	3.461.598
01/12/2014	Venture Life Group	3.500.000	3.290.000
05/02/2014	Ebiquity	2.700.000	3.262.713
12/06/2014	AstraZeneca	65.000	2.910.859
25/04/2014	Chemring	1.200.000	2.779.349
27/11/2014	Carpetright	850.000	2.704.803
06/06/2014	blur	3.600.000	2.700.000
15/10/2014	Rio Tinto	77.700	2.448.162
21/11/2014	Vectura	1.948.920	2.345.510
05/03/2014	Koovs	1.497.830	2.246.745
22/04/2014	Sigma Capital	2.714.286	1.900.000
15/10/2014	Man	1.635.200	1.874.005
07/10/2014	Rio Tinto	60.000	1.844.970
04/12/2014	Carpetright	550.000	1.750.167
15/10/2014	HSBC Holdings	268.600	1.714.796
24/02/2014	Verizon Communications	47.340	1.673.632
24/11/2014	NCC	830.997	1.673.629
09/06/2014	Deltex Medical Group	14.545.455	1.600.000
20/02/2014	Augean	3.500.000	1.497.928
23/05/2014	First Derivatives	140.000	1.416.829

Fecha	Nombre del valor	Cantidad	Ingresos £
<b>VENTAS</b>			
07/10/2014	Vedanta Resources	350.000	3.279.857
12/06/2014	GlaxoSmithKline	200.000	3.228.286
10/03/2014	Barclays	1.300.000	3.191.603
12/09/2014	Lloyds Banking	4.200.000	3.112.287
01/08/2014	Wolfson Microelectronics	1.272.727	2.921.417
07/02/2014	Delcam	96.350	1.999.263
20/05/2014	Intermediate Capital	459.975	1.910.953
28/04/2014	AstraZeneca	40.000	1.874.642
09/12/2014	Xaar	676.200	1.822.088
16/06/2014	Investec	300.000	1.551.286
20/03/2014	Vectura	1.000.000	1.514.025
17/04/2014	BP	300.000	1.433.351
14/03/2014	SQS	250.000	1.328.588
10/01/2014	International Consolidated Airlines	300.000	1.281.145
28/07/2014	Skyepharma	529.275	1.278.283
03/02/2014	Lloyds Banking	1.500.000	1.213.018
30/04/2014	Wolfson Microelectronics	500.000	1.173.237
12/05/2014	Wolfson Microelectronics	500.000	1.173.237
11/03/2014	Northgate	200.000	1.168.782
22/05/2014	Intermediate Capital	285.025	1.134.992

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

**INFORME DE GESTIÓN DE INVERSIONES**  
**para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

**Rendimiento**

El JOHCM European Select Values Fund generó un rendimiento del 1,85%, una vez deducidas las comisiones, en libras esterlinas, correspondiente a la Clase de Acciones B durante el año natural 2014. El MSCI Europe NR Index (ajustado) retrocedió un 0,22% durante el mismo periodo.<sup>3</sup>

**Contexto de inversión**

En contraste con las sustanciosas ganancias obtenidas en 2013, los mercados bursátiles europeos no lograron avanzar en 2014. El año volvió a caracterizarse por un crecimiento económico moribundo en la zona euro que suscitó preocupación por que la deflación pudiera asentarse en la región de la moneda única. Sin embargo, la economía británica fue una de las pocas que brillaron, puesto que registró un crecimiento respetable durante el periodo. El deslucido rendimiento general de los mercados bursátiles europeos ocultaba unas fortunas muy dispares entre unos sectores y otros. Entre los ganadores se hallan el sector de la atención sanitaria, favorecido por una oleada de fusiones y adquisiciones a escala mundial, y los sectores defensivos de los bienes de consumo básico, los servicios públicos y las telecomunicaciones, que sacaron partido de la preferencia de los inversores por las emisiones afines a los bonos en un momento de retroceso de los rendimientos de la renta fija. Entre tanto, el sector de la energía acusó ventas masivas al desplomarse el precio del petróleo hacia finales de año. Otros sectores rezagados fueron el de materiales, perjudicado por el descenso de los precios de las materias primas, y el de industrias cíclicas. El ejercicio se cerró con la expectativa de que el Banco Central Europeo anunciaría el pleno despliegue de las medidas de expansión cuantitativa con la entrada del nuevo año y con la incertidumbre política respecto al resultado de las elecciones generales griegas, previstas para finales de enero y para las cuales los pronósticos daban como ganador al partido antiausteridad Syriza.

**Estrategia de inversión**

La buena selección de valores impulsó el rendimiento superior de la cartera, y, como cabía esperar, los bienes de consumo discrecional y las tecnologías de la información aportaron solidez al fondo. Por el contrario, la exposición sectorial trajo consigo dificultades, principalmente por la contribución negativa de las posiciones en derivados de la cartera.

El valor de tecnologías de la información Oracle fue el más rentable del fondo, alentado por la buena acogida de las cifras de beneficios en diciembre, ya que la empresa se ve favorecida por la prosperidad del negocio de la nube. Otros valores de tecnología, como ASM Technology (fabricante de equipos de capital de semiconductores) y Nokia, y la empresa de software de servicios financieros Temenos Group también impulsaron sustancialmente la rentabilidad. En bienes de consumo discrecional, Stroer Media, empresa líder en publicidad exterior y en línea, anunció un fuerte crecimiento orgánico y mayores beneficios y repartió dividendos por primera vez. Wolters Kluwer, una compañía editorial y de servicios de información mundiales especializada en el mercado de los servicios profesionales, repuntó con fuerza desde su mínimo de octubre hasta finales de año, alentada por su rentable negocio en Norteamérica (y ayudada por la apreciación del dólar estadounidense) y el crecimiento de los ingresos digitales. Por lo demás, Liberty Global avanzó por los rumores sobre una adquisición.

La acción de energía SBM Offshore fue a todas luces el valor individual más rezagado de 2014, penalizado por una combinación de acusaciones de soborno y, luego, por un desplome del precio del petróleo. La cotización de la empresa se disparó al alza en noviembre después de que la compañía alcanzara un acuerdo extrajudicial por valor de 240 millones de USD con demandantes neerlandeses y de que el Departamento de Justicia de los Estados Unidos detuviera su investigación sobre las prácticas de la empresa. El mercado infravalora los flujos de efectivo anuales de larga duración (es decir, baja beta) que SBM genera a través de sus actividades de arrendamiento y operaciones.

Entre las actividades de la cartera se encuentra la incorporación del grupo de ingeniería aeroespacial y energética Rolls-Royce en octubre tras una segunda revisión a la baja de los beneficios. La cotización de Rolls-Royce había bajado ostensiblemente, lo que reflejaba una previsión de menores beneficios, conflictos en los menajes estratégicos y una contabilidad y un flujo de efectivo complejos, aunque no incomprensibles. Rolls-Royce, como líder mundial en su campo, está expuesta a varios mercados de motores de ciclo largo (aeroespacial, defensa, centrales energéticas y marino), donde diversas fuerzas deberían atenuar los ciclos asincrónicos de estos diferentes sectores. Puesto que una gran proporción de los ingresos de RR se compone de ingresos por servicio y mantenimiento, relativamente estables y con mayor margen, que deberían aumentar con el tiempo dada la creciente base de motores instalados, además de su sólido balance general (casi efectivo neto), el equipo directivo dispone de varias opciones para abordar las dificultades de beneficios y flujo de efectivo a corto plazo (por ejemplo, reestructuración o revisiones de la cartera).

<sup>3</sup> Ajustado a las 12.00

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

**INFORME DE GESTIÓN DE INVERSIONES**  
**para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

En diciembre iniciamos una posición en la empresa francesa de publicidad exterior JC Decaux (capitalización de mercado de 6.000 millones de euros y número uno mundial). Sin deudas y con una gran parte de sus mercados regionales todavía deprimidos en cuanto a volumen de publicidad, el mercado no acierta en su cálculo del valor de la capacidad de flujo de efectivo sostenible subyacente de la empresa, en especial a la vista de que su inversión en el segmento creciente de carteles digitalizados está nivelándose.

En el cuarto trimestre vendimos nuestra inversión en Symrise, grupo alemán de ingredientes de aromas y fragancias cotizado en bolsa, tras una magnífica evolución de la cotización en los últimos años, ya que el precio de la acción había alcanzado su valor intrínseco. Symrise sigue siendo una empresa de calidad, pero, para nosotros, la ventana de valor se ha cerrado. También cerramos la posición en el grupo de aromas y fragancias Givaudan. Igual que su homóloga Symrise, nadie cuestiona la calidad de Givaudan. Sin embargo, la cotización de la empresa prácticamente se había duplicado durante los cuatro años en los que hemos mantenido la acción, lo que ha cerrado la oportunidad de valor.

**Perspectivas**

La rentabilidad superior generada por la cartera en 2014 se logró en gran medida con las mismas posiciones que nos permitieron avanzar a buen ritmo durante la excelente solidez mostrada por los mercados en 2013. Esto refleja la naturaleza a largo plazo de nuestra estrategia de inversión, que combina un enfoque de valor clásico con un sesgo hacia las empresas de calidad (alto rendimiento de la inversión) de todas las capitalizaciones de mercado. El valor intrínseco de una empresa no solo viene determinado por el importe del flujo de efectivo libre que puede generar de forma sostenible (una medida de valor absoluta), sino por las tasas de rentabilidad que puede obtener al reinvertir dicho flujo de efectivo (una medida de calidad). Con el tiempo, esta estrategia de “valor-calidad” debería traducirse en una rentabilidad superior sostenida, tanto absoluta como relativa.

Desde su lanzamiento en 2003, la estrategia siempre ha estado posicionada de forma bastante defensiva, con una subponderación estratégica en finanzas y sectores básicos y una sobreponderación estructural en sectores con un elevado rendimiento del capital invertido (ROCE, por sus siglas en inglés), como el de consumo, el de medios de comunicación y el de tecnología. Esto no cambiará de cara a 2015, pese a la gran amenaza que suponen las medidas de expansión cuantitativa europeas (que pueden impulsar temporalmente las cotizaciones de sectores en los que no invertimos), dado que, en última instancia, las leyes básicas de la oferta y la demanda dictan que, para aumentar el volumen (crecimiento real), hay que bajar los precios (deflación). Recurrir a la expansión cuantitativa lastrará el crecimiento en lugar de estimularlo.

**JOHCM EUROPEAN SELECT VALUES FUND**  
**CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

Valores cotizados

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
<b>BÉLGICA</b>					
Ageas	959.706	EUR	20.898.480	22.151.534	1,68
D'ieteren	1.120.423	EUR	32.026.386	25.337.809	1,93
NV Bekaert	977.428	EUR	20.008.648	20.011.582	1,52
			72.933.514	67.500.925	5,13
<b>CANADÁ</b>					
Questerre Energy	9.599.644	NOK	6.887.415	2.096.210	0,16
			6.887.415	2.096.210	0,16
<b>FINLANDIA</b>					
Nokia	8.045.530	EUR	33.092.103	41.086.524	3,12
Wartsila	1.082.826	EUR	29.734.729	31.264.854	2,38
			62.826.832	72.351.378	5,50
<b>FRANCIA</b>					
AXA	146.726	EUR	1.945.511	2.189.627	0,17
Danone	1.020.474	EUR	44.585.510	43.183.943	3,28
Imerys	566.191	EUR	25.428.585	26.864.426	2,04
JCDecaux	852.814	EUR	18.128.813	18.987.214	1,44
Lagardere	1.636.144	EUR	30.906.653	27.460.673	2,09
Pernod Ricard	553.562	EUR	38.119.694	39.783.498	3,03
Sanofi	325.254	EUR	19.310.162	19.081.145	1,45
Technicolor	5.866.401	EUR	16.638.418	21.253.919	1,62
			195.063.346	198.804.445	15,12
<b>ALEMANIA</b>					
Biotest	372.128	EUR	16.733.742	27.230.844	2,07
Henkel	278.411	EUR	11.964.842	17.434.093	1,33
QSC	5.723.435	EUR	12.100.521	7.761.503	0,59
SAP	981.122	EUR	43.070.366	44.497.375	3,38
Stroeer Media	952.985	EUR	8.128.169	18.338.991	1,40
ThyssenKrupp	1.999.686	EUR	29.533.001	33.095.273	2,52
			121.530.641	148.358.079	11,29
<b>GRAN BRETAÑA</b>					
BG	3.391.307	GBP	37.320.677	29.324.632	2,23
British American Tobacco	793.236	GBP	25.046.545	27.771.192	2,11
Liberty Global - Class A	425.436	USD	11.111.280	13.810.079	1,05
Liberty Global - Class C	1.327.107	USD	30.718.369	41.395.842	3,15
Pearson	4.843.376	GBP	56.552.192	57.636.174	4,38
Reed Elsevier	3.126.630	GBP	21.201.316	34.236.599	2,60
Rolls-Royce Holdings	3.069.266	GBP	25.660.561	26.733.307	2,03
Smith & Nephew	2.027.768	GBP	14.502.443	23.988.495	1,82
			222.113.383	254.896.320	19,37
<b>ITALIA</b>					
SOL	3.889.225	EUR	19.777.003	20.148.932	1,53
			19.777.003	20.148.932	1,53

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
<b>PAÍSES BAJOS</b>					
Akzo Nobel	769.250	EUR	32.899.488	34.648.691	2,63
ASM International	988.484	EUR	19.632.433	27.055.740	2,06
Corbion	3.325.687	EUR	41.409.315	35.390.833	2,69
Heineken Holding	1.487.017	EUR	52.384.577	60.194.965	4,58
SBM Offshore	7.438.473	EUR	71.375.406	56.539.565	4,30
Sligro Food	1.014.804	EUR	22.194.697	24.707.021	1,88
TNT Express	6.178.889	EUR	27.488.419	26.724.743	2,03
Wolters Kluwer	3.499.608	EUR	51.095.741	68.952.886	5,24
			<b>318.480.076</b>	<b>334.214.444</b>	<b>25,41</b>
<b>SUECIA</b>					
Swedish Match	1.120.011	SEK	23.691.674	22.750.535	1,73
			<b>23.691.674</b>	<b>22.750.535</b>	<b>1,73</b>
<b>SUIZA</b>					
Burckhardt Compression Holding	79.873	CHF	18.822.870	19.690.505	1,50
Forbo Holding	33.038	CHF	15.918.800	21.273.330	1,62
Schindler Holding	218.878	CHF	18.598.287	20.407.112	1,55
Temenos	951.975	CHF	15.512.770	21.881.184	1,66
			<b>68.852.727</b>	<b>83.252.131</b>	<b>6,33</b>
<b>ESTADOS UNIDOS</b>					
Oracle	1.998.382	USD	42.430.934	58.045.831	4,41
			<b>42.430.934</b>	<b>58.045.831</b>	<b>4,41</b>
<b>Total de valores cotizados: renta variable</b>			<b>1.154.587.545</b>	<b>1.262.419.230</b>	<b>95,98</b>
<b>GRAN BRETAÑA</b>					
Rolls-Royce Holdings	179.367.120	GBP	179.367	179.367	0,01
			<b>179.367</b>	<b>179.367</b>	<b>0,01</b>
<b>Otros valores mobiliarios: renta variable</b>			<b>179.367</b>	<b>179.367</b>	<b>0,01</b>
<b>Total de valores cotizados: inversiones</b>			<b>1.154.766.912</b>	<b>1.262.598.597</b>	<b>95,99</b>
<b>Derivados</b>					
<b>ESTADOS UNIDOS</b>					
Put Russell 2000 Index	639	USD	576.640	18.421	-
Put Russell 2000 Index	765	USD	431.542	22.054	-
Put Russell 2000 Index	707	USD	392.918	36.687	-
Put Russell 2000 Index	590	USD	294.022	30.616	-
Put Russell 2000 Index	641	USD	690.971	200.397	0,02
			<b>2.386.093</b>	<b>308.175</b>	<b>0,02</b>
<b>Total de valores cotizados: opciones, ganancias</b>			<b>2.386.093</b>	<b>308.175</b>	<b>0,02</b>
<b>ISLAS CAIMÁN</b>					
ASM Pacific Technology	(1.196.108)	HKD	(7.374.878)	79.050	0,01
			<b>(7.374.878)</b>	<b>79.050</b>	<b>0,01</b>

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
PAÍSES BAJOS					
ASM International	312.753	EUR	8.164.451	570.933	0,04
			8.164.451	570.933	0,04
<b>Total de valores cotizados: swaps, ganancias no realizadas</b>			<b>789.573</b>	<b>649.983</b>	<b>0,05</b>

### Contratos de divisas a plazo vigentes

Vencimiento	Contraparte	Divisa adquirida	Divisa vendida	Valor justo £	% de activo neto 2014	
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	38.679 GBP	(30.316)	(205)	-
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	5.753 EUR	(7.355)	27	-
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	293.704 EUR	(375.162)	1.645	-
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	81.540 GBP	(63.979)	(501)	-
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	851.888 GBP	(666.454)	(3.269)	-
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	232.036 GBP	(181.551)	(914)	-
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	399.829 GBP	(312.836)	(1.574)	-
05/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	52.830 EUR	(67.802)	44	-
05/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	1.827 GBP	(1.426)	(4)	-
<b>Total a 31 de diciembre de 2014</b>				<b>(4.751)</b>	-	
<b>Total a 31 de diciembre de 2013</b>				<b>(10.010)</b>	-	

**JOHCM EUROPEAN SELECT VALUES FUND**  
**DIVISIÓN GEOGRÁFICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Países Bajos	25,45	23,48
Francia	15,12	14,87
Alemania	11,29	14,28
Gran Bretaña	19,38	13,61
Suiza	6,33	11,99
Bélgica	5,13	7,27
Finlandia	5,50	6,10
Estados Unidos	4,43	4,08
Suecia	1,73	2,03
Italia	1,53	-
Canadá	0,16	0,47
Islas Caimán	0,01	(0,02)
<b>Total de inversiones</b>	<b>96,06</b>	<b>98,16</b>
<b>Contratos de divisas a plazo vigentes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>96,06</b>	<b>98,16</b>
<b>Otro activo neto</b>	<b>3,94</b>	<b>1,84</b>
<b>Activo neto total atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

El porcentaje de tenencia elegible para PEA a 31 de diciembre de 2014 fue de un 91,46% (2013: 93,63%).  
 ("PEA" significa Plan de Ahorro en Acciones y se aplica a los inversores franceses).

**JOHCM EUROPEAN SELECT VALUES FUND**  
**DIVISIÓN ECONÓMICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Industria gráfica y editorial	17,15	14,98
Tabaco y bebidas alcohólicas	11,45	11,14
Software de Internet	10,04	10,40
Transmisión de noticias	7,32	3,33
Petróleo	6,53	4,42
Alimentos y licores	5,97	6,45
Productos químicos	4,16	5,84
Mecánica y maquinaria	3,93	5,31
Semiconductores electrónicos	3,73	3,62
Sociedades de cartera y financieras	3,12	3,35
Minería e industrias pesadas	2,52	2,04
Biotecnología	2,07	2,12
Tecnología aeroespacial	2,04	-
Materiales de construcción y edificación	2,04	1,99
Transporte	2,03	1,87
Industria del automóvil	1,93	1,99
Venta minorista	1,88	1,65
Asistencia sanitaria, educación y servicios sociales	1,82	1,97
Bancos e instituciones financieras	1,68	1,56
Metales no férricos	1,52	1,48
Productos farmacéuticos y cosméticos	1,45	6,22
Bienes de consumo	1,33	1,84
Seguros	0,17	0,48
Servicios públicos	0,16	0,47
Otros sectores	0,02	3,64
<b>Total de inversiones</b>	<b>96,06</b>	<b>98,16</b>
Contratos de divisas a plazo vigentes	-	-
<b>Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>96,06</b>	<b>98,16</b>
<b>Otro activo neto</b>	<b>3,94</b>	<b>1,84</b>
<b>Activo neto total atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**JOHCM EUROPEAN SELECT VALUES FUND**

**PRINCIPALES CAMBIOS EN LA CARTERA durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

Fecha	Nombre del valor	Cantidad	Coste £
<b>ADQUISICIONES</b>			
29/09/2014	SOL	3.699.731	18.825.825
04/03/2014	Liberty Global	414.423	9.271.680
04/04/2014	BG	560.964	6.409.886
20/10/2014	Rolls-Royce Holdings	662.485	5.504.192
23/09/2014	Akzo Nobel	114.742	5.064.785
17/10/2014	Rolls-Royce Holdings	477.780	3.959.117
02/12/2014	JCDecaux	179.853	3.812.149
04/04/2014	BG	305.297	3.483.148
05/08/2014	ThyssenKrupp	187.000	3.035.457
23/10/2014	SAP	69.708	2.870.667
24/07/2014	British American Tobacco	79.774	2.860.687
17/10/2014	Rolls-Royce Holdings	341.082	2.856.036
15/04/2014	BG	230.000	2.596.475
29/08/2014	D'ieteren	96.923	2.477.783
24/09/2014	Akzo Nobel	56.377	2.462.033
18/12/2014	Sligro Food	95.604	2.349.319
03/10/2014	Akzo Nobel	57.443	2.323.140
08/04/2014	BG	201.000	2.284.437
08/04/2014	Liberty Global	93.204	2.089.700
26/09/2014	Ageas	101.315	2.078.905

Fecha	Nombre del valor	Cantidad	Ingresos £
<b>VENTAS</b>			
09/04/2014	Novartis	196.974	9.747.652
08/04/2014	Novartis	126.874	6.320.423
04/11/2014	Givaudan	5.662	5.825.385
03/11/2014	Givaudan	4.813	4.934.671
31/10/2014	Givaudan	4.470	4.660.476
05/03/2014	Wolters Kluwer	248.000	4.201.074
08/04/2014	Novartis	70.126	3.480.979
19/02/2014	Burckhardt Compression Holding	11.434	3.468.297
11/03/2014	Sanofi	54.000	3.357.484
09/10/2014	Koninklijke DSM	86.961	3.267.701
11/03/2014	Danone	76.000	3.172.088
24/07/2014	Nokia	605.000	2.944.863
28/02/2014	UCB	61.200	2.907.805
06/02/2014	Givaudan	3.144	2.857.402
05/06/2014	UCB	58.247	2.729.649
02/12/2014	Koninklijke DSM	62.287	2.627.621
26/09/2014	Allianz	24.750	2.539.211
21/08/2014	SBM Offshore	285.170	2.516.442
17/03/2014	Novartis	51.000	2.509.420
05/03/2014	Schindler Holding	27.000	2.390.625

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

**INFORME DE GESTIÓN DE INVERSIONES**  
**para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

**Rendimiento**

El JOHCM Japan Fund generó un rendimiento de un -0,81%, neto de comisiones y en libras esterlinas, para la Clase de Acciones B durante el año natural 2014. Durante el mismo periodo, el Topix Total Return Index (ajustado)<sup>4</sup> se anotó un 2,69% en libras esterlinas.

**Contexto de inversión**

Tras el repunte de la bolsa nipona en 2013 impulsado por las políticas económicas del primer ministro Abe (las "Abenomics"), 2014 fue un año más moderado para los inversores en renta variable japonesa en cuanto a rentabilidad. Los valores nipones atravesaron dificultades durante el primer semestre del año, caracterizado por la recogida de beneficios entre indicios de que los inversores mundiales que habían estado esperando grandes anuncios políticos habían perdido finalmente la paciencia; las ventas extranjeras en la segunda semana de marzo alcanzaron niveles vistos por última vez en la semana del Lunes Negro de octubre de 1987. El mercado japonés se recuperó con solvencia en el segundo semestre de 2014, pero la rentabilidad superior procedía en su mayor parte de sectores defensivos del mercado, y los valores de gran capitalización rebasaron a los de empresas de menor tamaño.

La subida de los impuestos al consumo de abril arrastró a Japón a una recesión técnica imprevista, y la economía se contrajo durante los trimestres segundo y tercero. El Banco de Japón sorprendió a los analistas con la nueva ampliación de su programa de expansión cuantitativa en octubre. Lo que no sorprendió tanto, en especial una vez que había quedado claro que la economía japonesa había entrado en recesión, fue la decisión del primer ministro Abe de posponer la subida adicional de los impuestos al consumo programada para octubre. Sin embargo, su decisión en noviembre de convocar elecciones anticipadas causó conmoción. El Gobierno podría haberse mantenido en el poder otros dos años, pero parece que Abe decidió recurrir a las urnas mientras todavía tenía posibilidades de conservar su mayoría con el fin de mantener otros cuatro años de Abenomics, como hizo tras conseguir una victoria electoral clara.

A pesar de las malas cifras del PIB, el sector empresarial nipón parece en buena forma. Las cifras de beneficios del primer semestre indicaban que, en el trimestre en el que se suponía que el PIB estaba contrayéndose, las ventas y las ganancias seguían aumentando. También se observó un cambio manifiesto en la actitud de las empresas: muchas anunciaron aumentos de los dividendos o recompras de acciones en noviembre.

**Estrategia de inversión**

En el conjunto de 2014, el fondo fue a la zaga del índice. Durante un tiempo adoptamos un posicionamiento agresivo que lastró la rentabilidad cuando el mercado se debilitó en el primer semestre del año. El mercado se recuperó con solvencia en el segundo semestre de 2014, pero la rentabilidad superior procedía en su mayor parte de sectores defensivos del mercado a los que no estamos expuestos.

Las disparidades en el sector de producción, en el que estamos subponderados, nos perjudicaron tanto a escala sectorial como por valores individuales, si bien ninguna acción registró resultados demasiado decepcionantes. Acompañando al sector de producción, nuestros valores financieros también inyectaron debilidad en el fondo, puesto que nuestra asignación sectorial sobreponderada perjudicó y la selección de valores fue negativa (entre otras, nuestra presencia en Japan Securities Finance e IBJ Leasing). En 2014 la cartera se vio favorecida por nuestra selección de valores en transporte y comunicaciones (con presencia en Keisei Electric Railway y evitando Softbank Corporation) y en el sector inmobiliario (con inversiones en Japan Excellent, aunque NTT Urban Development y Sumitomo Real Estate Sales quedaron rezagados), si bien nuestra sobreponderación sectorial empañó los resultados porque las valoraciones retrocedieron hasta situarse en niveles previos a la aplicación de las Abenomics.

Para nosotros, las mejores oportunidades se hallan en los segmentos de pequeña y mediana capitalización del mercado, poco analizados, donde reside un valor extraordinario, en especial entre las empresas con orientación nacional. Aunque las primeras consecuencias de las Abenomics han sido una depreciación del yen y unos mayores beneficios para los exportadores, el fin último de esta estrategia es estimular la economía y los valores nacionales, que continúan muy infravalorados.

<sup>4</sup> Ajustado a las 12.00

**Un subfondo de J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc**

**INFORME DE GESTIÓN DE INVERSIONES  
para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

Seguimos muy entusiasmados con las perspectivas para el mercado inmobiliario, si bien nuestra exposición sobreponderada al sector de los bienes inmuebles lastró la rentabilidad en 2014 a medida que fue desvaneciéndose el interés inicial de los grandes fondos de cobertura macroeconómicos extranjeros. Aun así el sector mantiene su atractivo: aumentan el porcentaje de viviendas vacías, los alquileres y el interés extranjero. También invertimos en varias empresas industriales que poseen sustanciales activos inmobiliarios que generan ganancias y a los que el mercado otorga poco o ningún valor. Actualmente el Banco de Japón trabaja en un programa de estímulo monetario de una magnitud sin precedentes y, en un mercado inmobiliario tan infravalorado como el japonés, es probable que se traduzca en una subida de precios.

**Perspectivas**

En diciembre de 2014 se cumplieron 25 años del pico de la burbuja japonesa. The Wall Street Journal ha publicado recientemente un oportuno recordatorio de la euforia de aquella época con esta cita de su edición de diciembre de 1989: “Incluso las predicciones más prudentes estiman que el Nikkei finalizará 1990 por encima de los 45.000 puntos, una cifra muy superior a los 38.915 puntos con los que se cerró 1989”.

El caso es que el índice finalizó 1990 en 23.848 puntos. Y eso marcó el inicio del prolongado mercado bajista. Hoy, 25 años después, están produciéndose cambios interesantes en las empresas japonesas, los inversores institucionales por fin están regresando al mercado de renta variable, las políticas presupuestaria y monetaria son muy favorables y las valoraciones están cerca de los mínimos de todos los tiempos. Ha llegado el momento de la euforia para Japón.

**JOHCM JAPAN FUND**  
**CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

Valores cotizados

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
JAPÓN					
ADEKA	1.100.000	JPY	7.131.604	8.454.150	1,23
Aida Engineering	1.500.000	JPY	7.308.495	8.799.250	1,28
Airport Facilities	1.720.000	JPY	8.138.644	6.692.690	0,97
Bank of Yokohama	3.850.000	JPY	13.689.988	13.581.840	1,98
Daibiru	1.700.000	JPY	12.716.829	10.364.815	1,51
Daiichikosho	500.000	JPY	7.098.619	8.748.264	1,27
Denki Kogyo	2.600.000	JPY	8.533.618	7.479.497	1,09
FANUC	160.000	JPY	17.401.376	17.127.275	2,50
Fujikura	6.500.000	JPY	16.521.910	17.442.858	2,54
Fukuoka Financial	4.000.000	JPY	11.481.026	13.417.582	1,95
Hitachi	3.550.000	JPY	16.928.280	17.161.007	2,50
Hitachi High-Technologies	625.000	JPY	8.807.611	11.740.384	1,71
Hitachi Maxell	1.000.000	JPY	11.400.266	10.127.591	1,48
IBJ Leasing	1.200.000	JPY	20.109.441	15.476.376	2,25
Ichiyoshi Securities	1.900.000	JPY	16.823.761	13.348.348	1,94
Iino Kaiun Kaisha	2.300.000	JPY	8.626.077	8.344.663	1,22
Inaba Denki Sangyo	400.000	JPY	7.567.133	8.383.305	1,22
Ines	1.400.000	JPY	6.578.079	6.965.335	1,01
J Front Retailing	1.350.000	JPY	11.109.945	10.194.411	1,49
Japan Securities Finance	5.100.000	JPY	23.022.239	16.724.211	2,44
Keikyu	2.150.000	JPY	11.220.647	10.327.514	1,50
Keisei Electric Railway	1.400.000	JPY	8.406.140	11.067.895	1,61
Kurabo Industries	5.950.000	JPY	7.128.748	5.971.629	0,87
Kyokuto Kaihatsu Kogyo	1.100.000	JPY	8.260.562	8.507.284	1,24
Kyowa Exeo	1.450.000	JPY	10.048.733	10.046.817	1,46
Mazda Motor	850.000	JPY	12.836.215	13.355.190	1,95
Mimasu Semiconductor Industry	585.000	JPY	3.709.047	3.676.605	0,54
Mitsubishi Motors	1.450.000	JPY	8.721.119	8.638.239	1,26
Mitsui-Soko Holdings	3.375.000	JPY	10.499.782	7.770.793	1,13
Namura Shipbuilding	1.000.000	JPY	5.890.573	7.020.079	1,02
Neturen	1.450.000	JPY	7.179.956	6.303.580	0,92
Nihon Parkerizing	600.000	JPY	6.127.130	8.900.687	1,30
Nippon Steel & Sumikin Texeng	1.200.000	JPY	3.098.644	3.683.931	0,54
Nippon Steel & Sumitomo Metal	8.500.000	JPY	13.949.017	13.726.992	2,00
Nisshinbo Holdings	2.000.000	JPY	10.105.602	13.428.316	1,96
Nomura Real Estate Holdings	950.000	JPY	10.353.918	10.595.060	1,54
Oiles	840.000	JPY	8.673.858	9.269.080	1,35
Oyo	700.000	JPY	6.562.033	6.935.280	1,01
PanaHome	2.000.000	JPY	8.311.808	8.286.699	1,21
Penta-Ocean Construction	5.250.000	JPY	10.620.089	11.665.246	1,70
Press Kogyo	4.500.000	JPY	12.162.394	10.409.360	1,52
Sankyu	3.225.000	JPY	8.194.458	8.515.871	1,24
Seibu Holdings	750.000	JPY	9.629.749	9.926.327	1,45
Seino Holdings	1.700.000	JPY	8.830.469	11.112.978	1,62
Shinmaywa Industries	2.850.000	JPY	12.852.635	17.483.378	2,55
Sompo Japan Nipponkoa Holdings	850.000	JPY	12.676.419	13.918.596	2,03
Sumitomo Densetsu	765.900	JPY	6.910.095	6.157.695	0,90
Sumitomo Mitsui Trust Holdings	9.650.000	JPY	25.082.651	23.989.993	3,49
Sumitomo Real Estate Sales	54.600	JPY	900.561	797.948	0,12
Taiyo Holdings	465.000	JPY	8.514.514	10.731.382	1,56
Tokai Tokyo Financial Holdings	3.750.000	JPY	13.862.418	16.745.143	2,44
Tokio Marine Holdings	1.325.000	JPY	23.913.285	27.972.372	4,07
Tokyo Broadcasting System Holdings	1.800.000	JPY	14.490.728	13.718.136	2,00

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
Tokyo Rope Manufacturing	6.550.000	JPY	6.377.374	8.436.976	1,23
Tokyu	2.600.000	JPY	9.888.792	10.451.760	1,52
Toshiba Machine	3.300.000	JPY	9.890.317	8.519.091	1,24
Toshiba TEC	3.800.000	JPY	12.785.794	16.968.411	2,47
Toyota Motor	865.000	JPY	31.357.581	35.087.890	5,11
United Arrows	625.000	JPY	11.986.337	11.321.085	1,65
<b>Total de valores cotizados: renta variable</b>			<b>653.005.133</b>	<b>672.015.160</b>	<b>97,90</b>
JAPÓN					
Japan Excellent	12.000	JPY	8.988.527	10.330.465	1,51
<b>Total de valores cotizados: fondos de inversión</b>			<b>8.988.527</b>	<b>10.330.465</b>	<b>1,51</b>
<b>Total de valores cotizados: inversiones</b>			<b>661.993.660</b>	<b>682.345.625</b>	<b>99,41</b>

### JOHCM JAPAN FUND

#### Derivados

#### Contratos de divisas a plazo vigentes

Vencimiento	Contraparte	Divisa adquirida	Divisa vendida	Valor justo £	% de activo neto 2014
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	2.610 JPY	(383.736)	(28)
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	17.177 JPY	(3.224.282)	(128)
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	JPY	2.141.753 GBP	(11.437)	58
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	JPY	32.473 GBP	(173)	1
05/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	JPY	123.084 GBP	(662)	(1)
05/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	10.726 JPY	(1.998.904)	(3)
05/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	22.670 JPY	(3.294.367)	(33)
05/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	JPY	9.082.722 GBP	(48.856)	(105)
05/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	JPY	8.828.975 EUR	(60.878)	(6)
30/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	410.041.858 JPY	(76.757.601.065)	(2.105.814)
30/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	47.192.890 JPY	(8.834.251.893)	(242.364)
<b>Total a 31 de diciembre de 2014</b>				<b>(2.348.423)</b>	<b>(0,35)</b>
<b>Total a 31 de diciembre de 2013</b>				<b>6.168.700</b>	<b>1,02</b>

**JOHCM JAPAN FUND**  
**DIVISIÓN GEOGRÁFICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

	<b>% de activo neto 2014</b>	<b>% de activo neto 2013</b>
Japón	99,41	96,94
Total de inversiones	99,41	96,94
Contratos de divisas a plazo vigentes	(0,35)	1,02
Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas	99,06	97,96
Otro activo neto	0,94	2,04
<b>Activo neto total atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**JOHCM JAPAN FUND**  
**DIVISIÓN ECONÓMICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Sociedades de cartera y financieras	25,60	23,00
Equipos eléctricos y electrónicos	13,01	10,65
Industria del automóvil	11,08	3,02
Bancos e instituciones financieras	8,61	9,58
Transporte	8,22	8,92
Mecánica y maquinaria	7,44	7,77
Materiales de construcción y edificación	5,81	7,30
Minería e industrias pesadas	4,15	1,16
Inmobiliarias	4,11	7,34
Semiconductores electrónicos	3,04	4,04
Productos químicos	2,53	3,65
Otros servicios	2,28	2,12
Venta minorista	1,65	2,38
Software de Internet	1,01	0,73
Productos textiles	0,87	1,05
Casas comerciales	-	1,96
Industria gráfica y editorial	-	1,21
Neumáticos y caucho	-	1,06
<b>Total de inversiones</b>	<b>99,41</b>	<b>96,94</b>
<b>Contratos de divisas a plazo vigentes</b>	<b>(0,35)</b>	<b>1,02</b>
<b>Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>99,06</b>	<b>97,96</b>
<b>Otro activo neto</b>	<b>0,94</b>	<b>2,04</b>
<b>Activo neto total atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**JOHCM JAPAN FUND**  
**PRINCIPALES CAMBIOS EN LA CARTERA durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

Fecha	Nombre del valor	Cantidad	Coste £
<b>ADQUISICIONES</b>			
12/09/2014	Toyota Motor	925.000	33.532.674
03/09/2014	Sumitomo Mitsui Trust Holdings	5.000.000	13.080.573
05/09/2014	Denso	360.000	9.916.485
31/10/2014	Nippon Steel & Sumitomo Metal	6.000.000	9.784.114
12/09/2014	Hitachi	2.000.000	9.472.045
03/12/2014	Japan Excellent	12.500	9.363.049
22/01/2014	Mitsubishi Motors	1.350.000	8.755.101
09/05/2014	Mitsui	950.000	8.502.867
13/03/2014	Nippon Steel & Sumitomo Metal	5.000.000	8.359.235
19/02/2014	Kobe Steel	10.000.000	8.129.424
25/11/2014	Mitsui	900.000	7.999.335
10/03/2014	Hitachi Maxell	610.000	7.354.089
18/06/2014	Mazda Motor	2.500.000	6.918.228
08/09/2014	FANUC	60.000	6.529.924
16/10/2014	Sompo Japan Nipponkoa Holdings	446.000	6.306.011
05/02/2014	Daihatsu Motor	650.000	6.185.468
11/12/2014	Tokyu	1.600.000	6.097.101
19/09/2014	Sumitomo Mitsui Trust Holdings	2.200.000	5.823.252
22/09/2014	Tokio Marine Holdings	300.000	5.781.269
19/12/2014	Mitsubishi Motors	750.000	4.496.298

Fecha	Nombre del valor	Cantidad	Ingresos £
<b>VENTAS</b>			
12/09/2014	Mazda Motor	1.200.000	18.090.966
13/03/2014	Mitsui	1.950.000	17.067.461
03/09/2014	Mitsui	1.650.000	16.479.313
31/10/2014	Denso	470.000	13.383.153
05/09/2014	Nippon Steel & Sumitomo Metal	7.550.000	12.720.666
03/12/2014	Japan Excellent	12.500	9.363.049
16/10/2014	Mitsui OSK Lines	5.000.000	9.244.225
12/09/2014	Mitsubishi Motors	1.250.000	8.855.358
09/05/2014	Kobe Steel	11.400.000	8.818.999
16/09/2014	Mitsubishi Motors	1.250.000	8.755.148
25/11/2014	Mitsubishi Heavy Industries	2.200.000	7.991.721
02/12/2014	Mitsui	900.000	7.774.566
22/07/2014	Mitsubishi Heavy Industries	1.700.000	6.395.918
14/01/2014	Alps Electric	842.600	5.650.302
15/01/2014	Alps Electric	807.400	5.543.188
18/06/2014	Daihatsu Motor	441.800	4.640.365
14/11/2014	Mitsubishi Heavy Industries	1.200.000	4.488.604
20/06/2014	Daihatsu Motor	400.000	4.147.738
05/02/2014	Sompo Japan Nipponkoa Holdings	250.000	3.796.476
04/02/2014	Sompo Japan Nipponkoa Holdings	250.000	3.753.211

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

**INFORME DE GESTIÓN DE INVERSIONES**  
**para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

**Rendimiento**

El JOHCM Global Select Fund generó un rendimiento del 13,79%, una vez deducidas las comisiones, en libras esterlinas, correspondiente a la Clase de Acciones B durante el año natural 2014. El MSCI AC World NR ex (ajustado) se anotó un 11,30% en libras esterlinas en el mismo periodo.<sup>5</sup>

**Contexto de inversión**

Los mercados mundiales de renta variable obtuvieron ganancias limitadas en el primer semestre de 2014 antes de disfrutar de un sólido avance en el segundo semestre del año, impulsados por el creciente repunte de la economía y la bolsa estadounidenses (el S&P 500 Index marcó un nuevo máximo). En un año turbulento, los inversores se enfrentaron a muchas cosas: la anexión de Crimea por parte de Rusia y el conflicto con la parte oriental de Ucrania; la inquietud generalizada en Oriente Próximo; un brote de ébola en África occidental; el desplome del precio del petróleo; la desaceleración del crecimiento en China; mayor incertidumbre en la zona euro a finales de año antes de las elecciones generales griegas de enero, para las que se pronosticaba que el partido antiausteridad Syriza atraería una gran parte de los votos; y el retroceso de los rendimientos de la deuda pública.

En los mercados de renta variable emergentes, la rentabilidad fue muy dispar: el Shanghai Composite de China subió un 50% y la India también repuntó con fuerza, alentada por la elección del partido reformista BJP, favorable al mercado y encabezado por el primer ministro Narendra Modi; Rusia fue el mercado más rezagado del mundo, puesto que su bolsa y su divisa se desplomaron a raíz de las sanciones internacionales y del hundimiento del petróleo. Por lo demás, dada la ralentización de la economía china, las materias primas se vieron sometidas a presión de forma generalizada y el CRB Commodity Index se situó en su nivel más bajo de los cinco últimos años.

**Estrategia de inversión**

La asignación sectorial (sobreponderación considerable en tecnologías de la información y asistencia sanitaria y subponderación en energía) y la fructífera selección de valores permitieron al fondo generar una rentabilidad superior a la de la referencia durante el año.

Los tres valores individuales más rentables de la cartera pertenecen al sector tecnológico. Avago Technologies, diseñador y fabricante de dispositivos semiconductores, se vio impulsado por unos ingresos sólidos y el crecimiento de los beneficios. La cotización de NXP Semiconductors, fabricante neerlandés de semiconductores que crea chips que facilitan dispositivos conectados a Internet, se recuperó con fuerza del mínimo de octubre, ya que la empresa registró un buen crecimiento en su diversificada cartera de productos. Por lo demás, varias de nuestras acciones de atención sanitaria brillaron durante el ejercicio, como Actavis, Mallinckrodt, Actelion y Shire, esta última por ser objeto de una oferta de compra por parte de su rival estadounidense AbbVie que no acabó de consumarse.

En industria, Chicago Bridge & Iron, que se vio afectada por la polémica acerca de la contabilidad de su reciente adquisición, fue el valor menos rentable.

**Perspectivas**

De cara a 2015 y a la vista de los problemas en el resto del mundo, creemos que los inversores centrados en el crecimiento seguirán creyendo en la recuperación estadounidense a pesar de las valoraciones relativamente elevadas. Se observa un claro alejamiento de Europa entre los inversores centrados en el valor profundo, puesto que el Viejo Continente ya no resulta excepcionalmente barato, y se fijan en las oportunidades más asequibles de Japón y los mercados emergentes. Dentro de los mercados emergentes, Asia parece mucho mejor que Latinoamérica o Europa del Este, en parte porque es uno de los grandes beneficiados de la caída de los precios del petróleo.

Seguimos creyendo que el paradigma desinflacionista impulsado por la oferta arrastrará a la baja a los sectores de la energía, los materiales y la industria, pero favorecerá al mercado de renta variable en general. La tecnología es el único sector o región con tres luces verdes en nuestra tabla mensual descendente de puntuaciones (fundamentales, valoración, tendencia), por lo que sigue siendo nuestra posición más grande. La atención sanitaria, nuestra segunda mayor posición, parece muy atractiva, con un crecimiento en aceleración en un mundo que se ralentiza y con un nuevo auge de la actividad de fusiones y adquisiciones. Los valores financieros, nuestra mayor subponderación, atraviesan dificultades a causa del bajo crecimiento y del aumento de la normativa en todo el mundo, y todavía deben enfrentarse a la desintermediación a la que las someterán las empresas tecnológicas y al crecimiento estructural del préstamo entre iguales. Los fundamentales siguen siendo flojos en los sectores de servicios públicos y telecomunicaciones, por lo que

<sup>5</sup> Ajustado a las 12.00

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

**INFORME DE GESTIÓN DE INVERSIONES**  
**para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

solo cabe esperar que consigan un destacado rendimiento superior si los mercados tienden muy a la baja. Los valores de consumo se han enfrentado a un crecimiento más lento y a unas valoraciones exigentes, pero deberían verse favorecidos por el abaratamiento del petróleo.

# J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

## JOHCM GLOBAL SELECT FUND CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014

Valores cotizados					
Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
<b>CANADÁ</b>					
Valeant Pharmaceuticals International	606.828	USD	31.097.223	55.599.821	3,26
			31.097.223	55.599.821	3,26
<b>ISLAS CAIMÁN</b>					
Tencent Holdings	5.662.403	HKD	37.678.031	52.625.442	3,08
			37.678.031	52.625.442	3,08
<b>CHINA</b>					
Great Wall Motor	10.165.058	HKD	33.830.286	37.033.172	2,17
			33.830.286	37.033.172	2,17
<b>FINLANDIA</b>					
Nokia	10.682.109	EUR	49.061.403	54.550.878	3,20
			49.061.403	54.550.878	3,20
<b>GRAN BRETAÑA</b>					
Indivior	1.063.449	GBP	1.240.321	1.515.415	0,09
Reckitt Benckiser	1.063.449	GBP	54.522.461	55.458.865	3,25
			55.762.782	56.974.280	3,34
<b>IRLANDA</b>					
Actavis	316.815	USD	33.626.309	52.683.090	3,09
Endo International	1.218.778	USD	49.656.601	56.857.307	3,33
Jazz Pharmaceuticals	507.225	USD	35.194.669	53.011.747	3,11
Mallinckrodt	885.298	USD	44.108.067	55.144.319	3,23
			162.585.646	217.696.463	12,76
<b>ISRAEL</b>					
Check Point Software Technologies	1.103.346	USD	42.086.001	55.918.320	3,28
			42.086.001	55.918.320	3,28
<b>JAPÓN</b>					
Japan Exchange	3.702.729	JPY	44.020.770	56.358.887	3,30
Omron	1.974.391	JPY	52.420.583	57.751.588	3,39
			96.441.353	114.110.475	6,69
<b>JERSEY</b>					
Shire	1.190.405	GBP	40.791.476	53.377.760	3,13
			40.791.476	53.377.760	3,13
<b>PAÍSES BAJOS</b>					
Fiat Chrysler Automobiles	7.039.123	EUR	51.786.374	52.605.443	3,08
NXP Semiconductors	1.152.640	USD	27.430.702	55.809.943	3,27
			79.217.076	108.415.386	6,35

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
SINGAPUR					
Avago Technologies	806.640	USD	23.915.251	52.115.471	3,05
			23.915.251	52.115.471	3,05
COREA DEL SUR					
SK Hynix	2.009.386	KRW	43.196.860	56.427.452	3,31
			43.196.860	56.427.452	3,31
SUIZA					
Actelion	730.897	CHF	34.268.912	54.563.527	3,20
Givaudan	46.615	CHF	38.338.158	54.115.655	3,17
			72.607.070	108.679.182	6,37
TAIWÁN					
Elite Advanced Laser	56.101.904	TWD	55.190.360	56.979.444	3,34
MediaTek	6.082.754	TWD	49.046.226	56.856.368	3,33
			104.236.586	113.835.812	6,67
ESTADOS UNIDOS					
Biogen Idec	247.493	USD	49.512.558	54.255.184	3,18
Blackstone	2.604.905	USD	35.906.117	56.655.579	3,32
Gilead Sciences	940.292	USD	45.561.228	57.392.178	3,36
Google	164.843	USD	45.864.857	56.014.622	3,28
Micron Technology	2.391.327	USD	30.099.800	54.231.702	3,18
SanDisk	802.892	USD	54.276.150	51.333.240	3,01
Stanley Black & Decker	862.653	USD	40.879.970	53.451.935	3,13
Twenty-First Century Fox	2.259.280	USD	46.191.216	55.977.228	3,28
Valero Energy	1.798.690	USD	45.128.217	57.281.066	3,36
Westlake Chemical	435.266	USD	13.611.334	17.266.197	1,01
			407.031.447	513.858.931	30,11
<b>Total de valores cotizados: renta variable</b>			<b>1.279.538.491</b>	<b>1.651.218.845</b>	<b>96,77</b>
<b>Total de valores cotizados: inversiones</b>			<b>1.279.538.491</b>	<b>1.651.218.845</b>	<b>96,77</b>

**JOHCM GLOBAL SELECT FUND**

Derivados

Contratos de divisas a plazo vigentes

Vencimiento	Contraparte	Divisa adquirida	Divisa vendida	Valor justo £
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	GBP 40.517	EUR (51.797)	193
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	HKD 26.513.614	GBP (2.202.245)	(11.866)
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	HKD 10.267.722	GBP (852.846)	(4.595)
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	GBP 195.718	EUR (250.000)	1.096
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	GBP 169.902	USD (264.153)	673
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	GBP 1.130.543	USD (1.757.703)	4.479
05/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	JPY 30.394.959	GBP (162.297)	845
05/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	JPY 4.577.087	GBP (24.417)	150
05/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	HKD 23.843.830	GBP (1.976.389)	(6.504)
05/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	HKD 18.981.500	GBP (1.573.356)	(5.178)
05/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	HKD 15.688.061	GBP (1.300.366)	(4.280)
05/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	USD 3.259.896	GBP (2.095.246)	(6.752)
05/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	GBP 1.561.109	USD (2.433.529)	2.038
05/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	USD 1.602.820	GBP (1.030.187)	(3.320)
05/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	GBP 6.801	EUR (8.728)	6
05/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	EUR 1.377	GBP (1.075)	(3)
06/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	JPY 287.643	GBP (1.540)	4
06/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	JPY 20.700.482	GBP (111.580)	(470)
06/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	JPY 138.737.401	GBP (747.824)	(3.148)
<b>Total a 31 de diciembre de 2014</b>				<b>(36.632)</b>
<b>Total a 31 de diciembre de 2013</b>				<b>9.988</b>

**JOHCM GLOBAL SELECT FUND**  
**DIVISIÓN GEOGRÁFICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Estados Unidos	30,11	34,88
Irlanda	12,76	5,33
Japón	6,69	13,36
Taiwán	6,67	2,55
Suiza	6,37	7,73
Países Bajos	6,35	7,69
Gran Bretaña	3,34	-
Corea del Sur	3,31	2,64
Israel	3,28	2,56
Canadá	3,26	2,59
Finlandia	3,20	2,62
Jersey	3,13	2,63
Islas Caimán	3,08	5,17
Singapur	3,05	2,46
China	2,17	-
Alemania	-	5,14
Suecia	-	2,52
Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas	96,77	99,87
Otro activo neto	3,23	0,13
<b>Activo neto total atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

El porcentaje de tenencia elegible para PEA a 31 de diciembre de 2014 fue de un 32,02% (2013: 31,03%).  
("PEA" significa Plan de Ahorro en Acciones y se aplica a los inversores franceses).

**JOHCM GLOBAL SELECT FUND**  
**DIVISIÓN ECONÓMICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Semiconductores electrónicos	19,54	15,84
Productos farmacéuticos y cosméticos	15,98	10,29
Sociedades de cartera y financieras	9,95	12,77
Biotecnología	9,67	2,53
Software de Internet	9,64	12,81
Bienes de consumo	6,38	2,12
Industria del automóvil	5,25	-
Productos químicos	4,18	5,19
Petróleo	3,36	2,51
Equipos eléctricos y electrónicos	3,33	2,55
Industria gráfica y editorial	3,28	5,23
Transmisión de noticias	3,20	5,26
Equipos de oficina y ordenadores	3,01	-
Productos textiles	-	5,14
Materiales de construcción y edificación	-	2,54
Bancos e instituciones financieras	-	2,54
Otros servicios	-	2,53
Mecánica y maquinaria	-	2,52
Ocio	-	2,51
Otros sectores	-	2,50
Venta minorista	-	2,49
Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas	96,77	99,87
Otro activo neto	3,23	0,13
<b>Activo neto total atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**JOHCM GLOBAL SELECT FUND**  
**PRINCIPALES CAMBIOS EN LA CARTERA durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

Fecha	Nombre del valor	Cantidad	Coste £
<b>ADQUISICIONES</b>			
14/08/2014	Biogen Idec	222.047	44.609.272
09/05/2014	Google	65.477	19.728.480
04/03/2014	Shire	465.451	15.822.309
15/12/2014	Fiat Chrysler Automobiles	1.891.452	13.855.824
08/12/2014	SanDisk	200.904	13.619.358
27/08/2014	Mallinckrodt	265.034	12.463.812
03/04/2014	Google	55.795	11.438.807
15/12/2014	Fiat Chrysler Automobiles	1.523.811	11.301.009
08/12/2014	SanDisk	154.696	10.511.996
25/06/2014	Valeant Pharmaceuticals International	127.196	9.207.387
08/12/2014	SanDisk	133.936	9.071.121
09/12/2014	SanDisk	129.771	8.624.318
16/10/2014	Shire	231.889	8.393.601
03/10/2014	Valero Energy	295.664	8.298.768
29/08/2014	Mallinckrodt	166.365	8.112.440
28/08/2014	Mallinckrodt	163.031	7.871.062
03/09/2014	Mallinckrodt	142.999	7.366.268
05/02/2014	Omnicom	164.826	7.320.035
19/12/2014	Fiat Chrysler Automobiles	951.828	7.020.831
04/03/2014	Shire	205.160	7.014.025

Fecha	Nombre del valor	Cantidad	Ingresos £
<b>VENTAS</b>			
10/06/2014	eBay	1.361.491	39.318.250
09/05/2014	Google	55.795	17.072.172
17/03/2014	Starbucks	371.610	16.596.596
12/12/2014	LyondellBasell Industries	283.299	12.825.237
31/03/2014	Baidu	135.205	12.455.689
03/09/2014	Maxim Integrated Products	608.788	11.378.164
18/09/2014	CBS	326.280	11.206.351
24/11/2014	KKR	750.133	10.787.993
19/11/2014	NXP Semiconductors	229.871	10.730.375
09/12/2014	SoftBank	263.416	10.474.795
12/08/2014	WPP	778.712	9.466.399
05/09/2014	Apollo Global Management	628.884	8.967.905
27/05/2014	Omnicom	216.163	8.945.239
18/08/2014	Gilead Sciences	145.361	8.798.170
16/12/2014	LyondellBasell Industries	177.926	8.164.998
04/12/2014	Biogen Idec	36.739	8.001.013
31/03/2014	Baidu	87.261	7.992.948
31/03/2014	Baidu	84.453	7.704.697
23/05/2014	Omnicom	185.502	7.601.708
10/06/2014	Yaskawa Electric	994.503	7.572.635

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

**INFORME DE GESTIÓN DE INVERSIONES**  
**para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

**Rendimiento**

El JOHCM Emerging Markets Fund generó un rendimiento de un 3,17%, neto de comisiones y en libras esterlinas, para la Clase de Acciones B durante el año natural 2014. Durante el mismo periodo, el MSCI Emerging Markets NR Index (ajustado)<sup>6</sup> se anotó un 3,74%.

**Contexto de inversión**

Limitados por la apreciación del dólar estadounidense y la retirada de las medidas de expansión cuantitativa en Estados Unidos, los mercados de renta variable emergentes se anotaron unas ganancias totales moderadas durante el ejercicio, y la clase de activos acabó recuperándose del flojo inicio de 2014 para cerrar el año en territorio moderadamente positivo.

El insulso resultado de los índices ocultaba grandes diferencias de rentabilidad entre los principales mercados bursátiles emergentes. La India fue el gran ganador, puesto que el triunfo del partido reformista BJP de Narendra Modi en las elecciones generales del país, celebradas en abril y mayo, provocó un brote de optimismo entre los inversores entre esperanzas de reformas muy necesarias para la moribunda economía india. China fue otro de los ganadores del ejercicio. El mercado chino subió durante los cuatro últimos meses del año hasta anotarse unas ganancias globales de dos cifras para el conjunto del ejercicio. Esta subida de finales de año se debió en parte al anuncio de un nuevo enlace de contratación entre las bolsas de Hong Kong y Shanghái y la adopción de una política monetaria más laxa por parte del banco central, aunque las inversiones especulativas por parte de los inversores particulares parecen haber contribuido a la robustez del mercado. En el lado negativo de la balanza, la bolsa rusa y el rublo se vieron sacudidos por las sanciones internacionales tras la anexión de Crimea por parte de Rusia y su incursión militar en Ucrania, que todavía dura a día de hoy. La economía rusa, que depende del petróleo, se vio penalizada por el desplome del precio del oro negro en el cuarto trimestre. Por lo demás, las acciones brasileñas cayeron en desgracia, debilitadas por una combinación de acontecimientos políticos perjudiciales (la reelección de la presidenta Rousseff), continuos problemas de corrupción, descenso de los precios de las materias primas y debilidad en las finanzas nacionales.

**Estrategia de inversión**

Un factor importante que explica la rentabilidad algo inferior del fondo en 2014 fue el marcado cambio en el liderazgo del mercado a partir de marzo, cuando las acciones de valor de gran capitalización prevalecieron con respecto a las acciones orientadas al crecimiento de pequeña capitalización. Una de nuestras mayores operaciones del año pasado más o menos (sobreponderación en bienes de consumo discrecional y subponderación en bienes de consumo básico) finalmente cambió de rumbo y afectó a nuestra rentabilidad.

En el lado positivo, la cartera se benefició de su inversión en los valores indios Axis Bank y Aurobindo Pharmaceuticals, este último impulsado por una buena cartera de medicamentos y una sólida exposición a Estados Unidos. En China, la apertura del mercado de acciones A y la relajación monetaria crearon unas condiciones fértiles para nuestras posiciones financieras Citic Securities y China Taiping Insurance. Sin embargo, la selección de valores resultó perjudicial, ya que tanto Africa Oil como Afren quedaron muy rezagados por el acusado descenso del precio del petróleo y, en el caso de Afren, por el descubrimiento de pagos ilegales realizados por miembros de la directiva ejecutiva.

**Perspectivas**

El índice ha registrado una evolución átona, y ya van cinco años seguidos. Existen temores sobre la debilidad del crecimiento, la perturbación provocada por el descenso de los precios del petróleo y la falta de una recuperación real en Europa. En conjunto, estas pobres expectativas son muy bajas y reina el pesimismo, pero nuestro trabajo consiste en identificar factores positivos. Si bien un precio bajo del petróleo perjudica a los países productores, resulta muy favorable para los países importadores como la India, Indonesia y China. Los subsidios al petróleo ahora pueden destinarse a un mejor uso en muchas de esas economías. Nuestra esperanza es que la política más laxa en China, las medidas de expansión cuantitativa en Europa y un fortalecimiento de la economía estadounidense acaben traduciéndose en un crecimiento más notable en los mercados emergentes. Esto contribuiría a que el ciclo de revisiones de beneficios volviera a ser positivo.

<sup>6</sup> Ajustado a las 12.00

**JOHCM EMERGING MARKETS FUND**  
**CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

Valores cotizados

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
<b>BERMUDAS</b>					
Credicorp	4.030	USD	394.384	415.147	1,21
Shenzhen International Holdings	264.000	HKD	256.545	248.193	0,72
			650.929	663.340	1,93
<b>BRASIL</b>					
Banco Bradesco	62.319	USD	571.575	529.788	1,54
Cia Brasileira de Distribuicao	9.415	USD	264.447	223.108	0,65
Cosan SA Industria e Comercio	19.000	BRL	177.239	132.675	0,39
Estacio Participacoes	34.100	BRL	213.618	196.601	0,57
Gol Linhas Aereas Inteligentes	59.936	USD	218.614	215.024	0,63
JBS	38.400	BRL	110.764	104.097	0,30
Multiplus	21.600	BRL	190.045	167.299	0,49
Petroleo Brasileiro	26.851	USD	290.264	129.701	0,38
Suzano Papel e Celulose	137.500	BRL	355.172	374.408	1,09
TOTVS	34.600	BRL	349.711	293.113	0,85
Valid Solucoes e Servicos de Seguranca em Meios de Pagamento e Identificacao	31.900	BRL	305.577	327.376	0,95
			3.047.026	2.693.190	7,84
<b>CANADÁ</b>					
SEMAFO	106.555	CAD	228.733	175.683	0,51
			228.733	175.683	0,51
<b>ISLAS CAIMÁN</b>					
ANTA Sports Products	323.000	HKD	273.525	365.566	1,06
Baidu	4.328	USD	495.553	637.742	1,86
Sunny Optical Technology	445.888	HKD	304.589	492.861	1,44
Tencent Holdings	24.000	HKD	237.227	223.052	0,65
			1.310.894	1.719.221	5,01
<b>CHINA</b>					
China al Energy	814.000	HKD	310.070	326.816	0,95
CITIC Securities	220.500	HKD	329.039	531.905	1,55
Great Wall Motor	142.500	HKD	454.169	519.154	1,51
Industrial & Commercial Bank of China	2.632.020	HKD	1.064.867	1.230.688	3,58
PetroChina	7.283	USD	517.084	512.672	1,49
ZTE	270.600	HKD	393.700	376.454	1,10
			3.068.929	3.497.689	10,18
<b>CHIPRE</b>					
QIWI	9.680	USD	142.695	129.422	0,38
			142.695	129.422	0,38
<b>REPÚBLICA CHECA</b>					
Komerčni banka as	1.281	CZK	181.823	170.533	0,50
			181.823	170.533	0,50

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
GRECIA					
OPAP	35.687	EUR	293.550	243.363	0,71
			293.550	243.363	0,71
HONG KONG					
China Mobile	128.000	HKD	813.390	956.976	2,79
China Taiping Insurance Holdings	412.200	HKD	443.111	755.968	2,20
			1.256.501	1.712.944	4,99
INDIA					
Aurobindo Pharma	30.519	INR	193.412	352.255	1,03
Axis Bank	209.971	INR	675.023	1.072.093	3,12
Bank of Baroda	45.779	INR	393.300	504.289	1,47
Crompton Greaves	176.038	INR	330.519	336.437	0,98
HCL Technologies	16.594	INR	237.906	269.310	0,78
Idea Cellular	226.960	INR	352.502	354.756	1,03
NCC	331.974	INR	237.853	275.307	0,80
SKS Microfinance	71.348	INR	250.849	299.544	0,87
Zee Entertainment Enterprises	104.420	INR	329.916	404.061	1,18
			3.001.280	3.868.052	11,26
INDONESIA					
Adaro Energy	4.056.600	IDR	256.963	218.220	0,64
Bank Rakyat Indonesia Persero	1.053.200	IDR	549.648	634.653	1,85
Telekomunikasi Indonesia Persero	4.367.500	IDR	571.246	647.228	1,88
			1.377.857	1.500.101	4,37
LUXEMBURGO					
Samsonite International	149.634	HKD	256.599	284.316	0,83
			256.599	284.316	0,83
MALASIA					
Axiata Group	193.300	MYR	262.897	249.688	0,73
			262.897	249.688	0,73
MÉXICO					
America Movil	21.391	USD	303.883	302.992	0,88
Cemex	52.037	USD	406.465	344.035	1,00
Fomento Economico Mexicano	7.763	USD	441.873	440.183	1,28
Grupo Financiero Banorte	107.358	MXN	420.546	378.319	1,10
Grupo Televisa	14.800	USD	282.059	319.144	0,93
			1.854.826	1.784.673	5,19
PAÍSES BAJOS					
X5 Retail	40.574	USD	455.983	308.019	0,90
			455.983	308.019	0,90
FILIPINAS					
BDO Unibank	359.898	PHP	402.448	564.822	1,64
SM Prime Holdings	1.258.900	PHP	307.640	306.613	0,89



## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
<b>POLONIA</b>					
Polski Koncern Naftowy Orlen	22.941	PLN	195.919	204.183	0,59
			195.919	204.183	0,59
<b>RUSIA</b>					
Lukoil	10.670	USD	335.329	263.033	0,77
Magnit	6.111	USD	202.299	178.873	0,52
Mobile TeleSystems	15.720	USD	82.190	77.444	0,23
			619.818	519.350	1,52
<b>SUDÁFRICA</b>					
Bidvest Group	9.156	ZAR	165.104	154.339	0,45
Gold Fields	71.172	ZAR	198.648	206.520	0,60
Mediclinic International	39.519	ZAR	218.223	220.642	0,64
MTN	50.273	ZAR	605.083	617.449	1,80
Nampak	106.707	ZAR	242.403	258.195	0,75
Naspers	11.115	ZAR	591.493	934.168	2,72
			2.020.954	2.391.313	6,96
<b>COREA DEL SUR</b>					
Dongbu Insurance	5.786	KRW	184.481	187.152	0,54
Lotte Chemical	2.216	KRW	232.877	208.518	0,61
NAVER	423	KRW	161.302	177.124	0,52
NCSOFT	1.874	KRW	186.446	200.583	0,58
Samsung Electronics	1.698	KRW	1.225.589	1.325.142	3,86
Shinhan Financial	20.108	KRW	526.145	525.647	1,53
SK Hynix	20.442	KRW	476.716	574.051	1,67
Wonik IPS	47.847	KRW	290.226	392.539	1,14
			3.283.782	3.590.756	10,45
<b>TAIWÁN</b>					
Advanced Semiconductor Engineering	515.000	TWD	392.852	396.980	1,16
AU Optronics	255.000	TWD	83.766	83.578	0,24
Cathay Financial Holding	643.768	TWD	592.014	611.508	1,78
Eva Airways	675.000	TWD	258.200	302.493	0,88
Evergreen Marine	695.000	TWD	279.385	314.970	0,92
Hon Hai Precision Industry	147.640	TWD	303.705	262.561	0,76
Makalot Industrial	91.000	TWD	301.580	311.147	0,91
MediaTek	39.000	TWD	327.594	364.539	1,06
Merida Industry	79.950	TWD	356.604	346.963	1,01
Taiwan Semiconductor Manufacturing	75.736	USD	857.554	1.088.770	3,17
			3.753.254	4.083.509	11,89
<b>TAILANDIA</b>					
Bangkok Bank	65.397	THB	236.809	247.198	0,72
Siam Cement	10.000	THB	93.527	87.290	0,25
Thai Union Frozen Products	246.900	THB	375.119	435.366	1,27
VGI Global Media	1.221.000	THB	278.046	280.726	0,82
			983.501	1.050.580	3,06

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
TURQUÍA					
Pegasus Hava Tasimaciligi	25.773	TRY	217.859	235.498	0,69
TAV Havalimanlari Holding	54.649	TRY	270.341	286.524	0,83
Turkiye Halk Bankasi	115.019	TRY	440.531	436.851	1,27
			928.731	958.873	2,79
<b>Total de valores cotizados: renta variable</b>			<b>29.886.569</b>	<b>32.670.233</b>	<b>95,12</b>
SINGAPUR					
Fuyao Glass Industry Group	194.845	USD	239.098	247.153	0,72
			239.098	247.153	0,72
TAILANDIA					
VGI Global Media	474.100	THB	16.203	15.427	0,04
			16.203	15.427	0,04
<b>Total de valores cotizados: warrants</b>			<b>255.301</b>	<b>262.580</b>	<b>0,76</b>
COREA DEL SUR					
KH Vatec	14.183	KRW	242.266	349.908	1,02
Vieworks	14.685	KRW	235.151	296.225	0,86
			477.417	646.133	1,88
TAIWÁN					
Chipbond Technology	305.000	TWD	363.133	357.902	1,04
PChome Online	40.279	TWD	235.879	279.110	0,81
Tung Thih Electronic	64.000	TWD	156.643	143.727	0,42
			755.655	780.739	2,27
<b>Total de otros mercados organizados: renta variable</b>			<b>1.233.072</b>	<b>1.426.872</b>	<b>4,15</b>
<b>Total de valores cotizados: inversiones</b>			<b>31.374.942</b>	<b>34.359.685</b>	<b>100,03</b>

**JOHCM EMERGING MARKETS FUND**

Derivados

Contratos de divisas a plazo vigentes

Vencimiento	Contraparte	Divisa adquirida		Divisa vendida		Valor justo
						£
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	HKD	400.228	USD	(51.646)	(23)
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	HKD	90.783	USD	(11.715)	(5)
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	KRW	30.462.291	USD	(27.748)	136
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	KRW	1.487.944	USD	(1.355)	7
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	KRW	12.562.525	USD	(11.443)	56
05/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	USD	48.013	HKD	(372.890)	(47)
05/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	USD	58.199	HKD	(451.996)	(57)
05/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	100	USD	(156)	-
05/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	420	USD	(654)	-
05/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	USD	41	GBP	(26)	-
05/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	USD	7.435	GBP	(4.778)	(14)
05/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	USD	493	GBP	(317)	(1)
<b>Total a 31 de diciembre de 2014</b>						<b>52</b>
<b>Total a 31 de diciembre de 2013</b>						<b>515</b>

**JOHCM EMERGING MARKETS FUND**  
**DIVISIÓN GEOGRÁFICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Taiwán	14,16	11,92
Corea del Sur	12,33	13,31
India	11,26	-
China	10,18	4,72
Brasil	7,84	7,59
Sudáfrica	6,96	4,10
México	5,19	5,54
Islas Caimán	5,01	10,10
Hong Kong	4,99	3,98
Indonesia	4,37	1,55
Tailandia	3,10	1,42
Turquía	2,79	1,37
Filipinas	2,53	0,45
Bermudas	1,93	3,90
Rusia	1,52	4,66
Países Bajos	0,90	0,75
Luxemburgo	0,83	2,27
Malasia	0,73	2,99
Singapur	0,72	-
Grecia	0,71	-
Polonia	0,59	1,18
Canadá	0,51	1,76
República Checa	0,50	0,48
Chipre	0,38	-
Gran Bretaña	-	5,98
Austria	-	2,07
Curazao	-	1,86
Islas Vírgenes Británicas	-	1,66
Israel	-	1,02
Estados Unidos	-	0,98
Bélgica	-	0,80
Dinamarca	-	0,78
Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas	100,03	99,19
Otro activo neto	(0,03)	0,81
<b>Activo neto total atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

El porcentaje de tenencia elegible para PEA a 31 de diciembre de 2014 fue de un 6,70% (2013: 15,68%).  
 ("PEA" significa Plan de Ahorro en Acciones y se aplica a los inversores franceses).

**JOHCM EMERGING MARKETS FUND**  
**DIVISIÓN ECONÓMICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Bancos e instituciones financieras	19,67	13,45
Semiconductores electrónicos	13,04	10,02
Transmisión de noticias	11,37	5,98
Sociedades de cartera y financieras	6,45	16,90
Software de Internet	6,05	5,94
Industria gráfica y editorial	3,58	3,13
Petróleo	3,23	4,38
Transporte	3,12	-
Equipos eléctricos y electrónicos	3,06	3,35
Productos textiles	2,80	2,16
Seguros	2,74	3,71
Fotografía y óptica	2,62	0,91
Materiales de construcción y edificación	2,05	2,21
Industria del automóvil	1,96	1,01
Productos farmacéuticos y cosméticos	1,89	2,24
Venta minorista	1,55	4,08
Minería e industrias pesadas	1,46	4,28
Otros sectores	1,44	0,38
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,28	1,48
Agricultura y pesca	1,27	-
Otros servicios	1,25	1,17
Productos forestales e industria del papel	1,09	-
Servicios públicos	1,03	0,48
Casas comerciales	1,01	-
Inmobiliarias	0,89	1,53
Alimentos y licores	0,82	2,32
Embalaje e industria de contenedores	0,75	-
Ocio	0,71	1,61
Asistencia sanitaria, educación y servicios sociales	0,64	-
Productos químicos	0,61	1,51
Metales preciosos	0,60	1,04
Mecánica y maquinaria	-	2,28
Bienes de consumo	-	1,64
Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas	100,03	99,19
Otro activo neto	(0,03)	0,81
<b>Activo neto total atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**JOHCM EMERGING MARKETS FUND**  
**PRINCIPALES CAMBIOS EN LA CARTERA durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

Fecha	Nombre del valor	Cantidad	Coste £
<b>ADQUISICIONES</b>			
23/04/2014	Axis Bank	74.311	1.112.165
11/04/2014	Crompton Greaves	369.424	646.051
11/04/2014	HCL Technologies	33.264	453.430
11/04/2014	Aurobindo Pharma	74.097	408.018
11/04/2014	Bank of Baroda	35.848	280.518
15/01/2014	OPAP	31.207	272.191
09/07/2014	America Movil	17.000	224.188
24/03/2014	Grupo Financiero Banorte	57.500	223.525
25/11/2014	Fuyao Glass Industry Group	174.600	208.621
05/02/2014	Lukoil	5.860	204.056
25/02/2014	Wilmar International	122.000	201.269
14/01/2014	AngloGold Ashanti	25.664	196.808
10/04/2014	Cairn India	55.000	196.191
13/01/2014	Grupo Televisa SAB	9.788	190.068
24/11/2014	Lotte Chemical	1.645	176.692
22/07/2014	Hikma Pharmaceuticals	9.771	175.341
18/02/2014	Komercni banka as	1.212	172.220
01/08/2014	Banco Bradesco	18.546	170.893
15/05/2014	Massmart Holdings	20.165	168.048
02/01/2014	Lotte Shopping	699	167.300

Fecha	Nombre del valor	Cantidad	Ingresos £
<b>VENTAS</b>			
23/04/2014	Axis Bank	74.311	1.104.796
11/04/2014	Crompton Greaves	369.424	643.114
11/04/2014	HCL Technologies	33.264	450.253
21/01/2014	SINA	8.798	410.195
11/04/2014	Aurobindo Pharma	74.097	406.163
05/02/2014	Cathay Financial Holding	438.000	391.041
06/01/2014	PetroChina	6.118	389.896
06/03/2014	Cairn India	117.469	377.495
29/01/2014	Samsung Electronics	495	352.411
25/02/2014	Tenaris	12.832	319.766
11/04/2014	Bank of Baroda	35.848	279.243
05/02/2014	MediaTek	32.000	259.281
29/01/2014	Industrial & Commercial Bank of China	690.000	256.571
29/01/2014	Axis Bank	23.057	252.987
29/01/2014	SK Hynix	12.130	252.767
05/02/2014	MediaTek	32.000	251.884
30/06/2014	CEZ	13.108	230.063
26/06/2014	Check Point Software Technologies	5.792	224.991
30/06/2014	Fomento Economico Mexicano	4.092	223.944
28/01/2014	Taiwan Semiconductor Manufacturing	21.577	223.108

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

**INFORME DE GESTIÓN DE INVERSIONES  
para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

**Rendimiento**

El JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund generó una rentabilidad del -0,08%, una vez deducidas las comisiones, en libras esterlinas, correspondiente a la Clase de Acciones B durante el año natural 2014. El MSCI Europe NR Index (ajustado) retrocedió un 0,22% durante el mismo periodo.<sup>7</sup>

**Contexto de inversión**

En contraste con las sustanciosas ganancias obtenidas en 2013, los mercados bursátiles europeos no lograron avanzar en 2014. El año volvió a caracterizarse por un crecimiento económico moribundo en la zona euro que suscitó preocupación por que la deflación pudiera asentarse en la región de la moneda única. Sin embargo, la economía británica fue una de las pocas que brillaron, puesto que registró un crecimiento respetable durante el periodo. El deslucido rendimiento general de los mercados bursátiles europeos ocultaba unas fortunas muy dispares entre unos sectores y otros. Entre los ganadores se hallan el sector de la atención sanitaria, favorecido por una oleada de fusiones y adquisiciones a escala mundial, y los sectores defensivos de los bienes de consumo básico, los servicios públicos y las telecomunicaciones, que sacaron partido de la preferencia de los inversores por las emisiones afines a los bonos en un momento de retroceso de los rendimientos de la renta fija. Entre tanto, el sector de la energía acusó ventas masivas al desplomarse el precio del petróleo hacia finales de año. Otros sectores rezagados fueron el de materiales, perjudicado por el descenso de los precios de las materias primas, y el de industrias cíclicas. El ejercicio se cerró con la expectativa de que el Banco Central Europeo anunciaría el pleno despliegue de las medidas de expansión cuantitativa con la entrada del nuevo año y con la incertidumbre política respecto al resultado de las elecciones generales griegas, previstas para finales de enero y para las cuales los pronósticos daban como ganador al partido antiausteridad Syriza.

**Estrategia de inversión**

Nuestro proceso de inversión se fundamenta en la selección de acciones, que fue el principal impulsor de la rentabilidad durante el ejercicio. Los efectos sectoriales fueron ampliamente neutrales en conjunto. Las contribuciones más destacadas procedieron de tenencias de larga duración en varios sectores, y los principales ganadores de la cartera fueron Domino's Pizza Group, Stroer Median y Danske Bank. El denominador común de estas empresas son el crecimiento de los ingresos y unos mayores márgenes de beneficios pese a operar en sectores y mercados muy distintos.

En el lado negativo, Brunello Cucinelli, la empresa de moda de lujo italiana, se vio afectada por los temores a la desaceleración de la demanda de los mercados emergentes. Sin embargo, no creemos que Brunello se verá afectada. La empresa está posicionada en el punto más alto de la pirámide de artículos de lujo, mientras que el despliegue de sus tiendas fuera de Italia no ha hecho nada más que comenzar. Brunello sencillamente no tiene la gran exposición a los consumidores chinos del mercado medio y alto que muchas de sus homólogas del lujo sí que tienen. Además, Brunello está invirtiendo grandes cantidades de dinero de cara al largo plazo, por lo que los márgenes son solo un tercio de otros como Moncler, a pesar de tener valoraciones similares a corto plazo basadas en los beneficios.

Por otra parte, algunas de nuestras acciones que se han comportado bien en los últimos doce meses registraron recogidas de beneficios, entre las que se incluye Elekta, proveedora mundial de soluciones para el cuidado del cáncer con sede en Suecia.

**Perspectivas**

Nuestro enfoque fundamental sigue invariable: continuamos centrándonos en el medio plazo. Buscamos franquicias sólidas que crezcan a escala mundial a partir de su sede europea, y que cuenten con un excelente potencial de crecimiento de las ventas y de ampliación de los márgenes, pero que coticen con un descuento sustancial con respecto al valor intrínseco. Seguimos creyendo que el crecimiento económico será escaso en los próximos años, ya que gobiernos y personas se enfrentan a la austeridad y la reducción de la deuda. En este tipo de mercados, es incluso más importante centrarse en los indicadores fundamentales a medio plazo, buscar las pocas empresas de crecimiento de verdad y hacer caso omiso de los rumores a corto plazo.

Seguimos subponderados en los sectores de energía, bienes de consumo básico, minoristas de alimentación y servicios públicos. Consideramos que muchas de las empresas de estos segmentos sufren grandes presiones sobre los beneficios a medio plazo. Asimismo, seguimos eludiendo las empresas de mayor tamaño. Buscamos negocios cuyo momento de gloria todavía esté por llegar, no que ya lo hayan superado.

<sup>7</sup> Ajustado a las 12.00

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

**INFORME DE GESTIÓN DE INVERSIONES  
para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

El Fondo se lanzó en febrero de 2011 y, pese a haber estado clasificado el 2.º cuartil desde su constitución, la Gestora de Inversiones no logró atraer grandes entradas de capitales de los inversores, por lo que el activo del Fondo asciende a alrededor de 8 millones de libras. A la vista del tamaño del Fondo y de su historial de rentabilidad relativa, la Gestora de Inversiones llegó a la conclusión de que había pocas posibilidades de que el Fondo consiguiera ser viable desde el punto de vista comercial a medio plazo y de que los costes para los inversores podían resultar desproporcionados en relación con los resultados obtenidos. Por consiguiente, se decidió que lo más adecuado era cerrar el Fondo. El JOHCM All European Dynamic Growth Fund se canceló el 23 de febrero de 2015.

**JOHCM ALL EUROPE DYNAMIC GROWTH FUND**  
**CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

Valores cotizados					
Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
<b>BÉLGICA</b>					
Fagron	4.162	EUR	133.444	112.265	1,33
			133.444	112.265	1,33
<b>DINAMARCA</b>					
Danske Bank	15.749	DKK	187.208	275.660	3,27
Novo Nordisk	16.390	DKK	413.949	446.086	5,30
			601.157	721.746	8,57
<b>FINLANDIA</b>					
Kone	9.455	EUR	202.526	278.371	3,30
Sampo	9.709	EUR	238.292	293.407	3,48
			440.818	571.778	6,78
<b>FRANCIA</b>					
Accor	3.293	EUR	86.179	95.708	1,14
Edenred	6.423	EUR	117.759	114.602	1,36
Essilor International	3.683	EUR	232.846	265.723	3,15
Safran	3.714	EUR	135.714	147.742	1,75
Sartorius Stedim Biotech	1.518	EUR	160.714	190.729	2,26
			733.212	814.504	9,66
<b>ALEMANIA</b>					
Carl Zeiss Meditec	4.614	EUR	87.274	75.788	0,90
Fresenius Medical Care	5.590	EUR	240.298	269.149	3,20
Stroeer Media	9.735	EUR	97.131	187.338	2,22
			424.703	532.275	6,32
<b>GRAN BRETAÑA</b>					
Barratt Developments	24.570	GBP	85.864	114.619	1,36
blur	54.886	GBP	43.998	35.127	0,42
Ciinigen	27.268	GBP	120.305	141.394	1,68
Domino's Pizza	66.585	GBP	369.194	465.096	5,52
SABMiller	4.434	GBP	143.997	149.115	1,77
SThree	24.957	GBP	87.636	73.623	0,87
Telecity	17.832	GBP	149.414	142.923	1,70
Victrix	8.202	GBP	135.966	170.634	2,03
			1.136.374	1.292.531	15,35
<b>ISLA DE MAN</b>					
Playtech	33.339	GBP	236.946	229.039	2,72
			236.946	229.039	2,72

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
<b>ITALIA</b>					
Azimut Holding	8.960	EUR	111.144	125.761	1,49
Brunello Cucinelli	10.863	EUR	120.479	156.699	1,86
Tod's	1.708	EUR	141.311	95.733	1,14
			<b>372.934</b>	<b>378.193</b>	<b>4,49</b>
<b>JERSEY</b>					
Wolseley	6.537	GBP	210.400	241.542	2,87
			<b>210.400</b>	<b>241.542</b>	<b>2,87</b>
<b>LUXEMBURGO</b>					
Eurofins Scientific	2.353	EUR	261.455	389.244	4,62
			<b>261.455</b>	<b>389.244</b>	<b>4,62</b>
<b>PAÍSES BAJOS</b>					
Airbus	3.345	EUR	125.370	106.958	1,27
			<b>125.370</b>	<b>106.958</b>	<b>1,27</b>
<b>NORUEGA</b>					
Kongsberg Gruppen	12.112	NOK	171.169	128.582	1,53
Schibsted	8.316	NOK	215.632	339.999	4,04
			<b>386.801</b>	<b>468.581</b>	<b>5,57</b>
<b>SUECIA</b>					
Avanza Bank Holding	12.331	SEK	227.029	263.983	3,13
Elekta	41.284	SEK	325.802	273.022	3,24
Hennes & Mauritz	13.361	SEK	322.330	360.978	4,28
Hexagon	11.985	SEK	173.628	240.664	2,86
Investment AB Kinnevik	3.654	SEK	69.033	77.406	0,92
Svenska Handelsbanken	11.529	SEK	299.080	350.705	4,16
			<b>1.416.902</b>	<b>1.566.758</b>	<b>18,59</b>
<b>SUIZA</b>					
Belimo Holding	149	CHF	206.892	222.851	2,65
Geberit	1.215	CHF	165.126	266.212	3,16
Novartis	2.241	CHF	127.518	133.997	1,59
Sika	159	CHF	227.469	302.253	3,59
			<b>727.005</b>	<b>925.313</b>	<b>10,99</b>
<b>Total de valores cotizados: renta variable</b>			<b>7.207.521</b>	<b>8.350.727</b>	<b>99,13</b>
<b>GRAN BRETAÑA</b>					
Rolls-Royce Holdings	842.490	GBP	842	842	0,01
			<b>842</b>	<b>842</b>	<b>0,01</b>
<b>Total de otros valores mobiliarios: renta variable</b>			<b>842</b>	<b>842</b>	<b>0,01</b>
<b>Total de valores cotizados: inversiones</b>			<b>7.208.363</b>	<b>8.351.569</b>	<b>99,14</b>

**JOHCM ALL EUROPE DYNAMIC GROWTH FUND**  
**DIVISIÓN GEOGRÁFICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Suecia	18,59	19,26
Gran Bretaña	15,36	16,79
Suiza	10,99	11,35
Francia	9,66	8,68
Dinamarca	8,57	4,11
Finlandia	6,78	9,01
Alemania	6,32	2,05
Noruega	5,57	7,57
Luxemburgo	4,62	3,04
Italia	4,49	6,79
Jersey	2,87	2,43
Isla de Man	2,72	1,97
Bélgica	1,33	-
Países Bajos	1,27	2,79
Austria	-	2,02
Bermudas	-	1,93
Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas	99,14	99,79
Otro activo neto	0,86	0,21
<b>Activo neto total atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

El porcentaje de tenencia elegible para PEA a 31 de diciembre de 2014 fue de un 93,55% (2013: 93,46%).  
("PEA" significa Plan de Ahorro en Acciones y se aplica a los inversores franceses).

**JOHCM ALL EUROPE DYNAMIC GROWTH FUND**  
**DIVISIÓN ECONÓMICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Productos farmacéuticos y cosméticos	25,94	9,58
Ocio	9,38	7,16
Sociedades de cartera y financieras	7,77	14,99
Bancos e instituciones financieras	7,43	7,90
Materiales de construcción y edificación	7,39	4,72
Industria gráfica y editorial	6,26	5,15
Mecánica y maquinaria	6,16	6,33
Productos químicos	5,62	6,95
Tecnología aeroespacial	4,56	14,93
Venta minorista	4,28	3,68
Seguros	3,48	3,15
Productos textiles	3,00	4,62
Equipos eléctricos y electrónicos	2,65	5,12
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,77	1,06
Equipos de oficina y ordenadores	1,70	2,46
Asistencia sanitaria, educación y servicios sociales	1,33	-
Otros sectores	0,42	-
Software de Internet	-	1,99
Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas	99,14	99,79
Otro activo neto	0,86	0,21
<b>Activo neto total atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**JOHCM ALL EUROPE DYNAMIC GROWTH FUND**  
**PRINCIPALES CAMBIOS EN LA CARTERA durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

Fecha	Nombre del valor	Cantidad	Coste £
<b>ADQUISICIONES</b>			
28/04/2014	SABMiller	5.179	165.691
08/01/2014	Barratt Developments	24.537	91.867
29/08/2014	Eurofins Scientific	521	88.519
02/09/2014	Carl Zeiss Meditec	4.614	87.274
01/10/2014	Novartis	1.460	85.129
01/10/2014	Fresenius Medical Care	1.961	85.025
10/04/2014	Fagron	2.707	84.852
13/01/2014	Svenska Handelsbanken	2.613	78.706
08/01/2014	Erste Group Bank	3.231	75.042
15/09/2014	Essilor International	1.038	70.105
15/09/2014	Novo Nordisk	2.391	70.000
07/07/2014	Novo Nordisk	2.613	69.883
12/06/2014	Novo Nordisk	2.513	67.873
02/07/2014	Clinigen	17.379	65.825
02/09/2014	Novo Nordisk	2.361	65.144
15/09/2014	Avanza Bank Holding	2.999	64.199
11/06/2014	Hennes & Mauritz	2.404	63.692
28/01/2014	Sartorius Stedim Biotech	578	61.883
09/10/2014	Svenska Handelsbanken	2.166	61.497
17/06/2014	Nobel Biocare Holding	6.992	60.966

Fecha	Nombre del valor	Cantidad	Ingresos £
<b>VENTAS</b>			
15/09/2014	Vacon	11.537	308.846
28/04/2014	Erste Group Bank	8.559	164.545
11/06/2014	Rolls-Royce Holdings	11.214	118.378
03/07/2014	Avanza Bank Holding	4.895	117.112
26/08/2014	Telecity	15.593	113.673
31/03/2014	Norwegian Air Shuttle	4.153	105.017
13/01/2014	Bureau Veritas	5.880	102.590
08/01/2014	Syngenta	420	101.670
08/01/2014	SABMiller	3.359	101.331
02/09/2014	Vostok Nafta Investment	21.151	95.777
01/12/2014	Orexo	8.415	95.042
08/01/2014	Tod's	953	91.682
20/01/2014	Experian	8.021	90.689
03/11/2014	AVEVA	6.096	89.461
16/09/2014	Nobel Biocare Holding	7.854	88.392
29/08/2014	Nobel Biocare Holding	7.973	88.110
14/11/2014	Schibsted	2.028	86.480
27/05/2014	Erste Group Bank	4.063	81.896
01/10/2014	Nobel Biocare Holding	7.489	81.856
22/07/2014	SThree	21.711	78.592

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

**INFORME DE GESTIÓN DE INVERSIONES  
para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

**Rendimiento**

El JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund generó una rentabilidad del 5,78%, una vez deducidas las comisiones, en libras esterlinas, correspondiente a la Clase de Acciones B en 2014. Durante el mismo periodo, el MSCI Emerging Markets NR Index (ajustado)<sup>8</sup> se anotó un 3,74%.

**Contexto de inversión**

Limitados por la apreciación del dólar estadounidense y la retirada de las medidas de expansión cuantitativa en Estados Unidos, los mercados de renta variable emergentes se anotaron unas ganancias totales moderadas durante el ejercicio, y la clase de activos acabó recuperándose del flojo inicio de 2014 para cerrar el año en territorio moderadamente positivo.

El insulso resultado de los índices ocultaba grandes diferencias de rentabilidad entre los principales mercados bursátiles emergentes. La India fue el gran ganador, puesto que el triunfo del partido reformista BJP de Narendra Modi en las elecciones generales del país, celebradas en abril y mayo, provocó un brote de optimismo entre los inversores entre esperanzas de reformas muy necesarias para la moribunda economía india. China fue otro de los ganadores del ejercicio. El mercado chino subió durante los cuatro últimos meses del año hasta anotarse unas ganancias globales de dos cifras para el conjunto del ejercicio. Esta subida de finales de año se debió en parte al anuncio de un nuevo enlace de contratación entre las bolsas de Hong Kong y Shanghai y la adopción de una política monetaria más laxa por parte del banco central, aunque las inversiones especulativas por parte de los inversores particulares parecen haber contribuido a la robustez del mercado. En el lado negativo de la balanza, la bolsa rusa y el rublo se vieron sacudidos por las sanciones internacionales tras la anexión de Crimea por parte de Rusia y su incursión militar en Ucrania, que todavía dura a día de hoy. La economía rusa, que depende del petróleo, se vio penalizada por el desplome del precio del oro negro en el cuarto trimestre. Por lo demás, las acciones brasileñas cayeron en desgracia, debilitadas por una combinación de acontecimientos políticos perjudiciales (la reelección de la presidenta Rousseff), continuos problemas de corrupción, descenso de los precios de las materias primas y debilidad en las finanzas nacionales.

**Estrategia de inversión**

La asignación por países es la base de nuestro proceso de inversión descendente y fue lo que impulsó principalmente la rentabilidad superior del fondo durante el ejercicio. La exposición sobreponderada de la cartera a la renta variable india fue lo que más influyó en la rentabilidad, y los altamente rentables HDFC Bank y Tata Motors, propietario de Jaguar Land Rover y segunda mayor empresa de camiones del país, destacaron entre los valores individuales con mejor rendimiento. Mantenemos nuestra sobreponderación en la India haciendo especial hincapié en los valores nacionales. El país se ve favorecido por el descenso del precio del petróleo y sigue registrando efectos positivos de la muy reformista administración del primer ministro Modi. Están llevándose a cabo reformas importantes que antes se consideraban imposibles, y la liberalización en octubre de los precios del diésel y el gas natural supuso todo un hito.

Nuestra voluminosa exposición sobreponderada a China también favoreció los resultados, aunque la selección de valores en el país nos causó problemas: Biostime International, proveedor de nutrición infantil y cuidados del bebé, fue el valor más rezagado después de que la empresa hiciera una incursión nada acertada en la distribución directa. Nuestra subponderación en los mercados de operaciones de carry de Turquía, Indonesia y Sudáfrica lastró la rentabilidad relativa, si bien la acción de Internet y medios de comunicación Naspers cotizada en Sudáfrica fue la más rentable de la cartera, impulsada por su gran participación en la firma de Internet china Ten Cent, ya que los valores de Internet se apreciaron. Dentro de los mercados de operaciones de carry, una sustancial subponderación en Brasil alentó la rentabilidad relativa.

Como cabía esperar, Rusia inyectó debilidad en la cartera. Entre los rezagados individuales se incluyen la empresa de motores Yandex, M Video y la minorista de alimentación X5 Retail Group, aunque nuestra falta de posiciones en el gigante de la energía ruso Gazprom contribuyó a los resultados relativos. Pese a los desafíos económicos, políticos y estructurales a los que se enfrenta Rusia, la renta variable rusa sigue siendo increíblemente barata y ofrece puntos muy atractivos.

<sup>8</sup> Ajustado a las 12.00

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

**INFORME DE GESTIÓN DE INVERSIONES  
para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

**Perspectivas**

Mantenemos nuestra hipótesis central de que la recuperación de EE. UU. tendrá un impacto muy dispar en los mercados emergentes. Para los países con sólidos sectores de producción exportadores, crea el potencial de un sustancial aumento en las exportaciones, el crecimiento del PIB y la rentabilidad empresarial. En el caso de los países que dependen más de la demanda interna (y, por tanto, suelen ser importadores netos), la recuperación de Estados Unidos crea el riesgo de unos rendimientos más elevados de la renta fija y una política monetaria más restrictiva, lo que se traduciría en un crecimiento económico más débil. Sigue existiendo un gran obstáculo para la segunda parte de este argumento, puesto que la opinión general a principios de 2014 apostaba por mayores rendimientos de la renta fija, pero los rendimientos de los bonos a diez años de Estados Unidos retrocedieron durante el ejercicio del 3,0% al 2,2%. Quizá los efectos demográficos en los flujos del ahorro, el estancamiento secular o las perturbaciones derivadas de la normativa acaben lastrando los rendimientos de la renta fija e impulsando las entradas de capitales en los mercados emergentes.

Entre las oportunidades creadas por una recuperación estadounidense situamos a China, Corea del Sur y Taiwán como mercados emergentes clave para aprovechar esa recuperación. China y Taiwan generaron una rentabilidad muy superior a la media en 2014, y el resultado del 10,4% que el MSCI China Index se anotó en 2014 sorprendió a muchos escépticos respecto a China. Corea plantea dificultades desde el punto de vista de la gobernanza corporativa, pero está bien posicionada para sacar partido de un giro alcista en el ciclo económico estadounidense.

**JOHCM GLOBAL EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES FUND**  
**CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

Valores cotizados

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
<b>BERMUDAS</b>					
Haier Electronics	1.520.380	HKD	2.094.830	2.318.603	1,71
Johnson Electric Holdings	678.162	HKD	1.519.279	1.599.492	1,18
			3.614.109	3.918.095	2,89
<b>BRASIL</b>					
Localiza Rent a Car	237.035	BRL	2.163.343	2.048.767	1,51
Valid Solucoes e Servicos de Seguranca em Meios de Pagamento e Identificacao	174.540	BRL	1.666.284	1.791.229	1,32
			3.829.627	3.839.996	2,83
<b>ISLAS CAIMÁN</b>					
Biostime International Holdings	876.474	HKD	2.997.062	1.154.170	0,85
China High Precision Automation	238.000	HKD	119.124	-	-
Tencent Holdings	232.123	HKD	2.107.040	2.157.313	1,60
Xinyi Solar Holdings	5.660.222	HKD	710.844	1.000.667	0,74
			5.934.070	4.312.150	3,19
<b>CHINA</b>					
China Construction Bank	7.745.984	HKD	3.641.971	4.076.228	3,01
China Life Insurance	1.166.330	HKD	2.114.835	2.933.940	2,17
China Petroleum & Chemical	4.286.000	HKD	2.361.541	2.212.965	1,64
Huaneng Power International	3.579.864	HKD	2.205.431	3.099.347	2,29
Industrial & Commercial Bank of China	7.459.256	HKD	3.048.640	3.487.823	2,58
			13.372.418	15.810.303	11,69
<b>GRECIA</b>					
Piraeus Bank	1.339.387	EUR	1.908.756	948.830	0,70
			1.908.756	948.830	0,70
<b>HONG KONG</b>					
China Mobile	126.129	USD	4.196.164	4.736.655	3,50
China Mobile	258.000	HKD	2.035.419	1.928.905	1,43
China Overseas Land & Investment	1.114.313	HKD	1.836.458	2.121.879	1,57
CNOOC	26.067	USD	3.113.736	2.246.075	1,66
CNOOC	715.000	HKD	874.098	616.665	0,46
Lenovo	3.443.139	HKD	2.329.836	2.901.330	2,15
			14.385.711	14.551.509	10,77
<b>INDIA</b>					
Axis Bank	528.608	INR	2.165.770	2.699.026	1,99
HDFC Bank	151.934	USD	3.546.940	4.932.903	3,65
ICICI Bank	455.000	USD	2.423.904	3.384.189	2,50
ITC	740.822	INR	2.507.053	2.775.944	2,05
Reliance Industries	207.480	INR	2.077.032	1.879.104	1,39
Tata Consultancy Services	57.391	INR	1.313.660	1.492.143	1,10
Tata Motors	77.671	INR	370.439	391.174	0,29
Tata Motors	149.749	USD	2.849.817	4.093.526	3,03
			17.254.615	21.648.009	16,00

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
JERSEY					
Randgold Resources	42.875	GBP	2.069.504	1.871.494	1,38
			2.069.504	1.871.494	1,38
MALASIA					
Gamuda	3.101.900	MYR	2.666.890	2.847.361	2,10
			2.666.890	2.847.361	2,10
PAÍSES BAJOS					
X5 Retail	105.336	USD	1.310.291	799.661	0,59
Yandex	164.835	USD	2.941.616	1.943.024	1,44
			4.251.907	2.742.685	2,03
RUSIA					
MMC Norilsk Nickel	258.876	USD	2.925.615	2.365.354	1,75
			2.925.615	2.365.354	1,75
SUDÁFRICA					
Naspers	85.228	ZAR	4.956.075	7.163.051	5,29
			4.956.075	7.163.051	5,29
COREA DEL SUR					
Hyundai Motor	35.701	KRW	2.153.665	2.655.979	1,96
Hyundai Motor	9.397	KRW	1.243.543	933.963	0,69
LG Household & Health Care	8.900	KRW	2.767.633	3.260.857	2,41
Samsung Electronics	14.824	USD	5.663.435	5.745.552	4,25
Samsung Electronics	5.652	KRW	4.340.461	4.410.895	3,26
SK Hynix	95.373	KRW	1.946.709	2.678.259	1,98
Youngone	38.325	KRW	734.884	1.194.570	0,88
			18.850.330	20.880.075	15,43
TAIWÁN					
Cathay Financial Holding	2.207.902	TWD	2.061.850	2.097.260	1,55
Cleanaway	251.000	TWD	1.046.647	743.958	0,55
Fubon Financial Holding	2.646.948	TWD	2.314.944	2.715.128	2,01
Largan Precision	45.000	TWD	2.174.217	2.180.494	1,61
MediaTek	359.424	TWD	3.216.748	3.359.587	2,48
Novatek Microelectronics	630.779	TWD	1.719.588	2.271.612	1,68
Shin Kong Financial Holding	10.362.953	TWD	2.166.194	1.889.060	1,40
Taiwan Semiconductor Manufacturing	276.000	TWD	601.841	787.345	0,58
Taiwan Semiconductor Manufacturing	358.932	USD	4.061.903	5.159.956	3,81
Yungtay Engineering	624.973	TWD	1.053.810	1.002.701	0,74
			20.417.742	22.207.101	16,41
TAILANDIA					
PTT Global Chemical	1.892.713	THB	2.603.740	1.890.006	1,40
			2.603.740	1.890.006	1,40
<b>Total de valores cotizados: renta variable</b>			<b>119.041.109</b>	<b>126.996.019</b>	<b>93,86</b>

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
RUSIA					
M Video OJSC	17.323	RUB	52.983	23.101	0,02
M Video OJSC	391.435	USD	1.760.745	555.369	0,41
			1.813.728	578.470	0,43
TAIWÁN					
Phison Electronics	314.153	TWD	1.371.718	1.391.945	1,03
			1.371.718	1.391.945	1,03
<b>Total de otros valores mobiliarios: renta variable</b>			<b>3.185.446</b>	<b>1.970.415</b>	<b>1,46</b>
<b>Total de valores cotizados: inversiones</b>			<b>122.226.555</b>	<b>128.966.434</b>	<b>95,32</b>

## JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund

Derivados

Contratos de divisas a plazo vigentes

Vencimiento	Contraparte	Divisa adquirida	Divisa vendida	Valor justo £	% de activo neto 2014
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	USD	33 GBP	(21)	-
<b>Total a 31 de diciembre de 2014</b>				-	-
<b>Total a 31 de diciembre de 2013</b>				-	-

**JOHCM GLOBAL EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES FUND**  
**DIVISIÓN GEOGRÁFICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Taiwán	17,44	11,36
India	16,00	4,72
Corea del Sur	15,43	19,72
China	11,69	6,33
Hong Kong	10,77	10,46
Sudáfrica	5,29	7,80
Islas Caimán	3,19	9,54
Bermudas	2,89	4,95
Brasil	2,83	2,51
Rusia	2,18	7,44
Malasia	2,10	4,04
Países Bajos	2,03	1,05
Tailandia	1,40	1,53
Jersey	1,38	1,18
Grecia	0,70	-
Curazao	-	1,62
Alemania	-	0,49
Gran Bretaña	-	0,41
<b>Total de inversiones</b>	<b>95,32</b>	<b>95,15</b>
<b>Contratos de divisas a plazo vigentes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>95,32</b>	<b>95,15</b>
<b>Otro activo neto</b>	<b>4,68</b>	<b>4,85</b>
<b>Activo neto total atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

El porcentaje de tenencia elegible para PEA a 31 de diciembre de 2014 fue de un 2,73% (2013: 1,95%).

("PEA" significa Plan de Ahorro en Acciones y se aplica a los inversores franceses).

**JOHCM GLOBAL EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES FUND**  
**DIVISIÓN ECONÓMICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Bancos e instituciones financieras	15,75	15,67
Semiconductores electrónicos	14,91	13,51
Industria del automóvil	7,48	7,00
Transmisión de noticias	6,64	8,72
Equipos eléctricos y electrónicos	5,34	1,13
Industria gráfica y editorial	5,29	5,80
Petróleo	5,16	4,23
Sociedades de cartera y financieras	4,96	11,16
Software de Internet	4,14	4,06
Productos farmacéuticos y cosméticos	2,41	3,73
Servicios públicos	2,29	1,29
Seguros	2,17	0,63
Equipos de oficina y ordenadores	2,15	4,06
Materiales de construcción y edificación	2,10	1,99
Tabaco y bebidas alcohólicas	2,05	-
Metales no férricos	1,75	-
Fotografía y óptica	1,61	-
Bienes de consumo	1,59	1,85
Inmobiliarias	1,57	3,10
Productos químicos	1,39	-
Metales preciosos	1,38	1,18
Casas comerciales	0,88	2,08
Mecánica y maquinaria	0,74	1,23
Venta minorista	0,59	-
Otros servicios	0,55	0,72
Otros sectores	0,43	0,98
Ocio	-	1,03
<b>Total de inversiones</b>	<b>95,32</b>	<b>95,15</b>
<b>Contratos de divisas a plazo vigentes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>95,32</b>	<b>95,15</b>
<b>Otro activo neto</b>	<b>4,68</b>	<b>4,85</b>
<b>Activo neto total atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**JOHCM GLOBAL EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES FUND**  
**PRINCIPALES CAMBIOS EN LA CARTERA durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

Fecha	Nombre del valor	Cantidad	Coste £
<b>ADQUISICIONES</b>			
24/10/2014	iShares MSCI Brazil Capped ETF	122.316	3.161.938
11/04/2014	Oil & Natural Gas	759.005	2.419.981
21/10/2014	MMC Norilsk Nickel	192.556	2.177.700
18/11/2014	China Mobile	258.000	2.035.419
30/07/2014	Axis Bank	485.884	1.958.439
22/07/2014	Reliance Industries	190.711	1.905.631
24/10/2014	iShares MSCI Brazil Capped ETF	71.044	1.824.252
30/05/2014	Samsung Electronics	1.995	1.729.578
11/02/2014	Oil & Natural Gas	592.686	1.599.633
07/07/2014	China Petroleum & Chemical	2.816.000	1.556.837
11/04/2014	ITC	443.397	1.503.311
06/03/2014	Samsung Electronics	2.000	1.477.109
20/11/2014	Largan Precision	30.000	1.433.491
23/04/2014	Tata Consultancy Services	64.219	1.395.374
11/03/2014	ICICI Bank	54.557	1.356.797
30/07/2014	Phison Electronics	288.153	1.261.486
03/02/2014	Taiwan Semiconductor Manufacturing	121.918	1.256.440
24/10/2014	iShares MSCI Brazil Capped ETF	47.363	1.217.201
25/06/2014	Sberbank of Russia	179.151	1.097.755
05/06/2014	Piraeus Bank	703.545	1.070.848

Fecha	Nombre del valor	Cantidad	Ingresos £
<b>VENTAS</b>			
28/11/2014	iShares MSCI Brazil Capped ETF	98.589	2.633.326
11/04/2014	Oil & Natural Gas	759.005	2.408.979
27/10/2014	iShares MSCI Brazil Capped ETF	97.426	2.353.825
21/10/2014	NOVATEK	35.540	2.220.359
17/07/2014	Mobile TeleSystems	197.448	2.171.279
24/01/2014	Sberbank of Russia	266.774	1.877.425
30/05/2014	Samsung Electronics	2.692	1.791.989
14/05/2014	Oil & Natural Gas	411.000	1.514.806
11/04/2014	ITC	443.397	1.492.756
06/03/2014	Samsung Electronics	2.500	1.474.564
23/04/2014	Tata Consultancy Services	64.219	1.384.089
03/12/2014	Naspers	15.914	1.358.701
20/11/2014	Tata Consultancy Services	50.096	1.327.163
18/11/2014	China Overseas Land & Investment	768.000	1.316.228
12/03/2014	HCL Technologies	91.809	1.309.258
23/02/2014	MTN	106.052	1.097.473
30/07/2014	Xinyi Glass Holdings	2.918.222	1.022.479
21/07/2014	Sberbank of Russia	196.105	1.019.511
20/02/2014	Naspers	14.169	967.696
30/06/2014	SK Hynix	34.098	950.676

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

**INFORME DE GESTIÓN DE INVERSIONES**  
**para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

**Rendimiento**

El JOHCM Asia ex Japan Fund generó un rendimiento de un 14,25%, neto de comisiones y en libras esterlinas, para la Clase de Acciones B durante el año natural 2014. Durante el mismo periodo, el MSCI AC Asia ex Japan NR Index (ajustado)<sup>9</sup> se anotó un 11,15%.

**Contexto de inversión**

Los mercados de valores asiáticos se recuperaron tras un débil primer trimestre y registraron notables ganancias en el conjunto del ejercicio. Las bolsas de la India, Indonesia, Filipinas, Taiwán y Tailandia lograron grandes rentabilidades de dos cifras.

El mal resultado del primer trimestre puede atribuirse a varios factores, como la decisión de la Reserva Federal estadounidense de reducir las medidas de expansión cuantitativa, la incertidumbre política en muchos países, incluyendo Ucrania, tras la anexión de Crimea por parte de Rusia, y la desaceleración en China.

Los mayores mercados de valores asiáticos se comportaron mejor en el segundo trimestre. China repuntó al disminuir la aversión al riesgo. La India se comportó especialmente bien, después de la amplia victoria del partido BJP de Narendra Modi en las elecciones generales del país celebradas en abril/mayo, una amplia victoria que hizo crecer las esperanzas de reformas muy necesarias en la economía india. La bolsa India avanzó hasta situarse en niveles muy superiores el resto del año, puesto que el optimismo de los inversores se vio reforzado por una mejora en la rentabilidad económica y el considerable impulso que proporcionó el desplome del precio del petróleo al ser la India uno de los principales importadores netos de oro negro. En Indonesia, los inversores aplaudieron la victoria de Joko Widodo, favorable al mercado, en las elecciones presidenciales de abril.

Hacia finales de año, los mercados asiáticos recibieron el empuje de la recuperación económica estadounidense, cada vez más dinámica, a la que se sumaron las ventajas que suponen unos precios más asequibles de las materias primas, incluido un petróleo mucho más barato. En diciembre fuimos testigos de un avance del mercado bursátil chino gracias al optimismo de los inversores respecto a la mayor flexibilización de la política monetaria en un entorno de persistente debilidad del crecimiento económico y de menor inflación.

**Estrategia de inversión**

La positiva asignación por países impulsó la rentabilidad superior del fondo durante el ejercicio, sobre todo nuestra amplia posición sobreponderada de larga duración en el mercado indio. Por países, la subponderación de Corea del Sur, la sobreponderación de Filipinas y la falta de exposición a Malasia resultaron beneficiosas para los resultados, pero la ausencia de Tailandia supuso un ligero traspás.

Por valores, nuestras inversiones en India dominaron la lista de los valores más rentables de la cartera. Page Industries, empresa textil fabricante y distribuidora de la marca Jockey en la India, anunció unos resultados sólidos durante el periodo, mientras que Ramco Systems, Tata Motors (propietaria de Jaguar Land Rover y segunda mayor empresa de camiones de la India), Amara Raja Batteries, Zee Entertainment, Dr Reddy's Laboratories y Glenmark Pharmaceuticals añadieron valor. Incluso tras el magnífico avance del que disfrutaron las acciones indias, el mercado indio sigue pareciéndonos muy atractivo. La reducción sostenida en los precios de las materias primas podría significar que un déficit por cuenta corriente no debería ser preocupante en los dos próximos años. Entre tanto, todos los costes que conlleva realizar operaciones en la India se han moderado. Las implicaciones para el ROCE de empresas indias bien gestionadas son positivas desde el punto de vista estructural de cara a los próximos 3-5 años. Pese a los aparentes múltiples elevados actuales, seguimos convencidos de las bondades de mantener posiciones en nuestros valores indios.

En un tono menos positivo, nuestra selección de valores en China arrastró a la baja la rentabilidad, aunque nuestra posición en China Mobile resultó útil, puesto que la empresa se benefició del despliegue del 4G. El proveedor chino de nutrición infantil y cuidados del bebé Biostime International, que ya no figura entre las inversiones de la cartera, fue el valor más rezagado después de que la empresa hiciera una incursión nada acertada en la distribución directa.

<sup>9</sup> Ajustado a las 12.00

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

**INFORME DE GESTIÓN DE INVERSIONES**  
**para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

**Perspectivas**

Nos mantenemos optimistas en cuanto a las perspectivas para la renta variable asiática. Salvo en las crisis, las valoraciones de esta clase de activos nunca habían sido tan asequibles y, en el universo de los mercados emergentes, seguimos convencidos de que Asia está relativamente mejor posicionada de cara al crecimiento. Nuestro optimismo se ve acrecentado por el hundimiento de los precios de las materias primas a escala mundial, lo que debería redundar en beneficio de la mayoría de los países asiáticos, que son importadores netos.

Las condiciones actuales nos indican que los sectores cíclicos son los que ofrecen el equilibrio de riesgo/recompensa más atractivo. Al mismo tiempo, por países, la renta variable india vive un momento dulce tras las elecciones generales, mientras que Taiwán, que ha asistido a un resurgir de su sector de producción, parece rejuvenecido.

# J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

## JOHCM ASIA EX-JAPAN FUND CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014

### Valores cotizados

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
<b>BERMUDAS</b>					
ARA Asset Management	2.190.280	SGD	1.594.645	1.805.679	1,18
Johnson Electric Holdings	1.121.625	HKD	2.590.885	2.645.430	1,72
			4.185.530	4.451.109	2,90
<b>ISLAS CAIMÁN</b>					
AAC Technologies Holdings	1.454.500	HKD	4.557.118	4.992.605	3,25
Airtac International	616.000	TWD	3.586.616	3.564.377	2,32
Gourmet Master	114.968	TWD	496.174	375.653	0,24
International Housewares Retail	6.412.000	HKD	1.732.704	1.054.118	0,69
SOHO China	3.854.500	HKD	1.842.412	1.744.982	1,14
Tingyi Cayman Islands Holding	2.616.000	HKD	4.418.688	3.829.516	2,50
			16.633.712	15.561.251	10,14
<b>CHINA</b>					
Agricultural Bank of China	8.857.000	HKD	2.401.711	2.868.238	1,87
Angang Steel	5.768.000	HKD	2.272.259	3.144.935	2,05
Anhui Conch Cement	1.053.500	HKD	2.335.913	2.528.268	1,65
China Life Insurance	992.000	HKD	2.255.101	2.495.407	1,63
Ping An Insurance Group Co of China	499.500	HKD	2.493.363	3.264.032	2,13
			11.758.347	14.300.880	9,33
<b>HONG KONG</b>					
BYD Electronic International	2.884.000	HKD	2.120.846	1.786.895	1,16
China Mobile	915.000	HKD	5.539.100	6.840.883	4,46
Hutchison Whampoa	532.000	HKD	4.219.007	3.922.494	2,56
Sinotruk Hong Kong	6.064.000	HKD	2.124.226	2.169.150	1,41
			14.003.179	14.719.422	9,59
<b>INDIA</b>					
Amara Raja Batteries	660.577	INR	2.997.970	5.514.446	3,59
Asian Paints	675.699	INR	4.412.703	5.166.162	3,37
Bajaj Auto	166.895	INR	3.449.962	4.125.826	2,69
Dr Reddy's Laboratories	99.725	INR	2.621.255	3.290.054	2,14
Glenmark Pharmaceuticals	602.972	INR	3.700.537	4.719.808	3,08
Infosys	208.372	USD	3.614.749	4.200.946	2,74
Page Industries	17.611	INR	1.070.963	2.103.755	1,37
Ramco Systems	843.180	INR	1.599.540	4.051.124	2,64
Tata Motors	946.462	INR	2.562.189	3.229.076	2,10
Zee Entertainment Enterprises	1.222.586	INR	3.362.855	4.730.892	3,08
			29.392.723	41.132.089	26,80
<b>INDONESIA</b>					
Indofood CBP Sukses Makmur	5.822.200	IDR	3.566.806	3.945.101	2,57
AKR Corporindo	10.844.200	IDR	2.751.822	2.310.971	1,51
			6.318.628	6.256.072	4,08

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
<b>LUXEMBURGO</b>					
L'Occitane International	2.239.000	HKD	3.297.128	3.617.974	2,36
			3.297.128	3.617.974	2,36
<b>FILIPINAS</b>					
Alliance Global	9.490.300	PHP	3.430.028	3.058.838	1,99
East West Banking	5.611.300	PHP	2.253.586	1.920.875	1,25
Emperador	18.634.104	PHP	2.646.755	2.764.623	1,80
Universal Robina	1.657.410	PHP	3.206.082	4.643.186	3,03
			11.536.451	12.387.522	8,07
<b>SINGAPUR</b>					
Wilmar International	1.235.000	SGD	2.011.291	1.940.457	1,26
			2.011.291	1.940.457	1,26
<b>COREA DEL SUR</b>					
KT&G	49.975	KRW	2.512.605	2.236.615	1,46
POSCO	12.841	KRW	2.347.574	2.080.531	1,36
Samsung Fire & Marine Insurance	12.277	KRW	2.055.932	2.039.691	1,33
			6.916.111	6.356.837	4,15
<b>TAIWÁN</b>					
Delta Electronics	1.095.000	TWD	3.877.422	4.176.018	2,72
Giant Manufacturing	750.000	TWD	3.263.789	4.263.875	2,78
King Slide Works	426.000	TWD	3.377.864	3.499.230	2,28
MediaTek	375.000	TWD	3.223.903	3.505.178	2,29
			13.742.978	15.444.301	10,07
<b>Total de valores cotizados: renta variable</b>			<b>119.796.078</b>	<b>136.167.914</b>	<b>88,75</b>
<b>TAIWÁN</b>					
PChome Online	475.000	TWD	3.318.879	3.291.479	2,15
			3.318.879	3.291.479	2,15
<b>Total de otros valores mobiliarios: renta variable</b>			<b>3.318.879</b>	<b>3.291.479</b>	<b>2,15</b>
<b>Total de valores cotizados: inversiones</b>			<b>123.114.957</b>	<b>139.459.393</b>	<b>90,90</b>

## JOHCM ASIA EX JAPAN FUND

### Derivados

#### Contratos de divisas a plazo vigentes

Vencimiento	Contraparte	Divisa adquirida	Divisa vendida	Valor justo £	% de activo neto 2014	
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	USD	233.187	GBP (150.205)	(815)	-
05/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	130	USD (203)	-	-
<b>Total a 31 de diciembre de 2014</b>				<b>(815)</b>	<b>-</b>	



**JOHCM ASIA EX-JAPAN FUND**  
**DIVISIÓN GEOGRÁFICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
India	26,80	2,23
Taiwán	12,22	6,82
Islas Caimán	10,14	17,41
Hong Kong	9,59	5,74
China	9,33	2,57
Filipinas	8,07	9,43
Corea del Sur	4,15	13,89
Indonesia	4,08	6,06
Bermudas	2,90	7,14
Luxemburgo	2,36	1,26
Singapur	1,26	1,58
Gran Bretaña	-	11,36
Curazao	-	3,78
Sri Lanka	-	1,54
Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas	90,90	90,81
Contratos de divisas a plazo vigentes	-	-
Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas	90,90	90,81
Otro activo neto	9,10	9,19
<b>Activo neto total atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

El porcentaje de tenencia elegible para PEA a 31 de diciembre de 2014 fue de un 2,36% (2013: 12,62%).  
 ("PEA" significa Plan de Ahorro en Acciones y se aplica a los inversores franceses).

**JOHCM ASIA EX-JAPAN FUND**  
**DIVISIÓN ECONÓMICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Equipos eléctricos y electrónicos	12,31	6,46
Software de Internet	9,33	9,18
Productos farmacéuticos y cosméticos	8,84	8,30
Alimentos y licores	8,34	7,51
Semiconductores electrónicos	6,69	2,65
Industria del automóvil	6,20	3,89
Seguros	5,09	-
Productos químicos	4,88	1,92
Transmisión de noticias	4,46	-
Sociedades de cartera y financieras	3,74	11,74
Minería e industrias pesadas	3,41	2,27
Bancos e instituciones financieras	3,12	13,99
Fotografía y óptica	3,08	0,90
Transporte	2,78	1,42
Mecánica y maquinaria	2,32	-
Materiales de construcción y edificación	1,65	-
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,46	1,79
Productos textiles	1,37	-
Inmobiliarias	1,14	2,30
Venta minorista	0,69	1,58
Servicios públicos	-	4,27
Bienes de consumo	-	4,01
Ocio	-	2,02
Equipos de oficina y ordenadores	-	1,60
Petróleo	-	1,54
Neumáticos y caucho	-	1,47
<b>Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>90,90</b>	<b>90,81</b>
Contratos de divisas a plazo vigentes	-	-
<b>Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>90,90</b>	<b>90,81</b>
Otro activo neto	9,10	9,19
<b>Activo neto total atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**JOHCM ASIA EX-JAPAN FUND**

**PRINCIPALES CAMBIOS EN LA CARTERA durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

Fecha	Nombre del valor	Cantidad	Coste £
<b>ADQUISICIONES</b>			
07/04/2014	Dr Reddy's Laboratories	102.579	2.682.592
03/04/2014	Bajaj Auto	118.757	2.420.363
11/04/2014	Zee Entertainment Enterprises	866.585	2.398.200
02/04/2014	Glenmark Pharmaceuticals	303.510	1.794.477
28/08/2014	Asian Paints	241.308	1.517.230
08/04/2014	Agricultural Bank of China	5.146.000	1.387.161
03/04/2014	Page Industries	21.589	1.330.090
14/08/2014	Samsung Fire & Marine Insurance	7.863	1.324.428
06/06/2014	Ramco Systems	611.180	1.161.454
03/04/2014	Page Industries	18.831	1.158.661
28/02/2014	Ping An Insurance Group Co of China	230.500	1.130.391
28/11/2014	PChome Online	155.000	1.121.778
03/09/2014	Korea Electric Power	40.484	1.042.994
03/12/2014	China Life Insurance	456.000	1.031.768
30/05/2014	Ramco Systems	602.847	951.154
28/04/2014	Zee Entertainment Enterprises	350.000	929.998
02/06/2014	Jumei International Holding	47.537	841.762
09/06/2014	Jumei International Holding	44.359	818.090
25/11/2014	Tingyi Cayman Islands Holding	530.000	807.553
05/09/2014	Alliance Global	2.234.900	801.802

Fecha	Nombre del valor	Cantidad	Ingresos £
<b>VENTAS</b>			
07/04/2014	Dr Reddy's Laboratories	102.579	2.680.638
03/04/2014	Bajaj Auto	118.757	2.410.220
11/04/2014	Zee Entertainment Enterprises	866.585	2.387.297
24/01/2014	NAVER	4.143	1.571.305
17/09/2014	Hana Tour Service	37.764	1.570.118
02/07/2014	HSBC Holdings	260.000	1.556.205
19/12/2014	Korea Electric Power	56.404	1.394.132
21/08/2014	Biostime International Holdings	562.500	1.352.013
03/04/2014	Page Industries	21.589	1.321.311
04/12/2014	Dr Reddy's Laboratories	35.749	1.278.042
02/04/2014	Glenmark Pharmaceuticals	210.836	1.242.457
27/08/2014	Biostime International Holdings	520.000	1.219.064
06/06/2014	Ramco Systems	611.180	1.157.597
03/04/2014	Page Industries	18.831	1.153.804
13/10/2014	Chevron Lubricants Lanka	700.000	1.122.181
06/08/2014	Hyundai Mobis	6.586	1.111.240
25/11/2014	Zee Entertainment Enterprises	269.231	1.083.173
05/12/2014	Dr Reddy's Laboratories	27.060	949.738
12/08/2014	Hyundai Mobis	4.685	788.814
30/01/2014	Biostime International Holdings	137.500	701.316

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

**INFORME DE GESTIÓN DE INVERSIONES**  
**para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

**Rendimiento**

El JOHCM Asia ex Japan Small and Mid Cap Fund generó un rendimiento del 20,70%, una vez deducidas las comisiones, en libras esterlinas, correspondiente a la clase de Acciones B durante el año natural 2014. Durante el mismo periodo, el MSCI AC Asia ex-Japan Small Cap Total Return Index (ajustado)<sup>10</sup> se anotó un 8,45%.

**Contexto de inversión**

Los mercados de valores asiáticos se recuperaron tras un débil primer trimestre y registraron notables ganancias en el conjunto del ejercicio. Las bolsas de la India, Filipinas, Indonesia, Taiwán y Tailandia lograron grandes rentabilidades de dos cifras.

El mal resultado del primer trimestre puede atribuirse a varios factores, como la decisión de la Reserva Federal estadounidense de reducir las medidas de expansión cuantitativa, la incertidumbre política en muchos países, incluyendo Ucrania, tras la anexión de Crimea por parte de Rusia, y la desaceleración en China.

Los mayores mercados de valores asiáticos se comportaron mejor en el segundo trimestre. China repuntó al disminuir la aversión al riesgo. La India se comportó especialmente bien, después de la amplia victoria del partido BJP de Narendra Modi en las elecciones generales del país celebradas en abril/mayo, una amplia victoria que hizo crecer las esperanzas de reformas muy necesarias en la economía india. La bolsa India avanzó hasta situarse en niveles muy superiores el resto del año, puesto que el optimismo de los inversores se vio reforzado por una mejora en la rentabilidad económica y el considerable impulso que proporcionó el desplome del precio del petróleo al ser la India uno de los principales importadores netos de oro negro. En Indonesia, los inversores aplaudieron la victoria de Joko Widodo, favorable al mercado, en las elecciones presidenciales de abril.

Hacia finales de año, los mercados asiáticos recibieron el empuje de la recuperación económica estadounidense, cada vez más dinámica, a la que se sumaron las ventajas que suponen unos precios más asequibles de las materias primas, incluido un petróleo mucho más barato. En diciembre fuimos testigos de un avance del mercado bursátil chino gracias al optimismo de los inversores respecto a la mayor flexibilización de la política monetaria en un entorno de persistente debilidad del crecimiento económico y de menor inflación.

**Estrategia de inversión**

La gran rentabilidad superior generada por el fondo durante el ejercicio se atribuye a una combinación de selección de países favorable y de rentable selección de valores. La India fue el mercado más destacado con diferencia de la cartera, puesto que nuestra amplia posición sobreponderada y la selección de valores generaron una considerable rentabilidad superior. Entre las acciones individuales que avanzaron se incluye Kajaria Ceramics, la mayor empresa fabricante de azulejos de la India, que realizó importantes revisiones al alza de los beneficios. Ramco Systems, Torrent Pharmaceuticals, Emami y Berger Paints India también se situaron entre nuestras numerosas inversiones indias que evolucionaron bien gracias al mayor optimismo económico en el país. Por lo demás, las posiciones malasia de la cartera realizaron una buena contribución en conjunto, al igual que las taiwanesas. Filipinas, Tailandia y China ocuparon el vagón de cola en el fondo, y el proveedor chino de nutrición infantil y cuidados del bebé Biostime International fue el valor más rezagado después de que la empresa hiciera una incursión nada acertada en la distribución directa. Otros valores en dificultades fueron la acción de bienes de consumo básico Super Group y la posición en bienes de consumo discrecional Minth Group.

**Perspectivas**

Nos mantenemos optimistas en cuanto a las perspectivas para la renta variable asiática. Salvo en las crisis, las valoraciones de esta clase de activos nunca habían sido tan asequibles y, en el universo de los mercados emergentes, seguimos convencidos de que Asia está relativamente mejor posicionada de cara al crecimiento. Nuestro optimismo se ve acrecentado por el hundimiento de los precios de las materias primas a escala mundial, lo que debería redundar en beneficio de la mayoría de los países asiáticos, que son importadores netos.

Las condiciones actuales nos indican que los sectores cíclicos son los que ofrecen el equilibrio de riesgo/recompensa más atractivo. Al mismo tiempo, por países, la renta variable india vive un momento dulce tras las elecciones generales, mientras que Taiwán, que ha asistido a un resurgir de su sector de producción, parece rejuvenecido.

<sup>10</sup> Ajustado a las 12.00

**JOHCM ASIA EX-JAPAN SMALL AND MID-CAP FUND**  
**CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

Valores cotizados					
Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
<b>BERMUDAS</b>					
Lung Kee Bermuda Holdings	892.000	HKD	196.887	155.485	0,88
PAX Global Technology	804.000	HKD	228.799	531.360	2,99
Varitronix International	345.000	HKD	185.475	149.916	0,84
			611.161	836.761	4,71
<b>ISLAS CAIMÁN</b>					
AAC Technologies Holdings	90.000	HKD	232.151	308.927	1,74
Airtac International	62.000	TWD	320.300	358.752	2,02
Ajisen China Holdings	433.000	HKD	211.375	211.406	1,19
Convenience Retail Asia	300.000	HKD	132.634	124.166	0,70
Luen Thai Holdings	1.290.000	HKD	304.918	151.328	0,85
Nexteer Automotive Group	508.000	HKD	268.883	278.660	1,57
Pacific Textiles Holdings	233.000	HKD	180.418	197.875	1,11
Phoenix New Media	39.500	USD	238.490	215.599	1,21
Silergy	58.529	TWD	265.304	307.880	1,73
Tsui Wah Holdings	916.000	HKD	195.429	208.099	1,17
Xinyi Glass Holdings	608.000	HKD	229.354	196.392	1,11
Yip's Chemical Holdings	490.000	HKD	202.308	191.874	1,08
YY	6.430	USD	222.688	259.886	1,46
			3.004.252	3.010.844	16,94
<b>HONG KONG</b>					
Techtronic Industries	137.000	HKD	250.829	282.946	1,59
			250.829	282.946	1,59
<b>INDIA</b>					
Agro Tech Foods	43.230	INR	199.470	262.489	1,48
Bajaj	91.000	INR	257.679	327.623	1,84
Bata India	19.015	INR	187.571	252.549	1,42
Berger Paints India	104.690	INR	218.408	428.513	2,41
Castrol India	76.700	INR	321.108	391.312	2,20
Dalmia Bharat	63.600	INR	278.928	292.288	1,65
Emami	63.405	INR	265.639	507.069	2,85
Eros International Media	92.350	INR	196.716	346.515	1,95
GlaxoSmithKline Consumer Healthcare	4.955	INR	210.851	295.321	1,66
IndusInd Bank	46.273	INR	261.726	377.372	2,12
Info Edge India	29.800	INR	159.404	257.551	1,45
Jubilant Foodworks	22.400	INR	224.545	313.477	1,76
Just Dial	16.800	INR	208.410	231.044	1,30
Jyothy Laboratories	128.400	INR	248.535	339.283	1,91
Kajaria Ceramics	49.006	INR	170.145	295.294	1,66
Marico	104.500	INR	348.611	345.322	1,94
Pidilite Industries	60.430	INR	180.109	333.516	1,88
Rallis India	113.900	INR	262.106	249.399	1,40
Ramco Systems	93.385	INR	146.596	448.676	2,53
Torrent Pharmaceuticals	31.210	INR	167.255	358.534	2,02
Zee Entertainment Enterprises	91.810	INR	219.803	355.266	2,00
			4.733.615	7.008.413	39,43

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
INDONESIA					
Tempo Scan Pacific	1.470.000	IDR	326.683	217.842	1,23
			326.683	217.842	1,23
LUXEMBURGO					
L'Occitane International	223.250	HKD	347.186	360.747	2,03
Samsonite International	153.300	HKD	194.316	291.281	1,64
			541.502	652.028	3,67
MALASIA					
Karex	571.200	MYR	312.680	353.738	1,99
My EG Services	411.000	MYR	162.346	317.783	1,79
			475.026	671.521	3,78
FILIPINAS					
Emperador	1.709.896	PHP	228.043	253.686	1,43
Pepsi-Cola Products Philippines	3.852.000	PHP	288.601	226.288	1,27
			516.644	479.974	2,70
SINGAPUR					
Amtek Engineering	832.000	SGD	195.187	229.980	1,29
Super Group Singapore	407.000	SGD	306.470	225.991	1,27
Venture	59.000	SGD	222.660	225.174	1,27
			724.317	681.145	3,83
COREA DEL SUR					
Samchuly Bicycle	22.290	KRW	236.803	250.379	1,41
			236.803	250.379	1,41
TAIWÁN					
Adlink Technology	100.000	TWD	149.271	151.132	0,85
Eclat Textile	34.320	TWD	210.128	222.889	1,25
Epistar	182.000	TWD	234.652	231.611	1,30
Hota Industrial Manufacturing	211.718	TWD	191.269	239.875	1,35
King Slide Works	47.000	TWD	279.435	386.065	2,17
Makalot Industrial	81.599	TWD	253.773	279.003	1,57
Merida Industry	54.600	TWD	223.542	236.950	1,33
Taiwan Paiho	372.000	TWD	251.419	322.124	1,81
Tong Yang Industry	255.000	TWD	242.608	189.082	1,07
Tripod Technology	157.000	TWD	186.119	197.255	1,11
			2.222.216	2.455.986	13,81
<b>Total de valores cotizados: renta variable</b>			<b>13.643.048</b>	<b>16.547.839</b>	<b>93,10</b>
ISLAS CAIMÁN					
Ginko International	22.000	TWD	223.769	149.999	0,84
			223.769	149.999	0,84

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
COREA DEL SUR					
i-SENS Inc	7.100	KRW	208.504	263.476	1,48
KONA I	10.790	KRW	235.639	213.848	1,20
			444.143	477.324	2,68
TAIWÁN					
eMemory Technology	46.000	TWD	195.798	343.416	1,93
Macauto Industrial	127.000	TWD	249.453	291.633	1,64
Toung Loong Textile Manufacturing	124.000	TWD	240.028	201.453	1,13
			685.279	836.502	4,70
<b>Otros mercados organizados: renta variable</b>			<b>1.353.191</b>	<b>1.463.825</b>	<b>8,22</b>
<b>Total de valores cotizados: inversiones</b>			<b>14.996.239</b>	<b>18.011.664</b>	<b>101,32</b>

## JOHCM ASIA EX-JAPAN SMALL & MID-CAP FUND

### Derivados

#### Contratos de divisas a plazo vigentes

Vencimiento	Contraparte	Divisa adquirida	Divisa vendida	Valor justo £	% de activo neto 2014	
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	USD	1.008	GBP (650)	(4)	-
05/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	USD	29	GBP (19)	-	-
<b>Total a 31 de diciembre de 2014</b>				<b>(4)</b>	<b>-</b>	
<b>Total a 31 de diciembre de 2013</b>				<b>(442)</b>	<b>-</b>	

**JOHCM ASIA EX-JAPAN SMALL AND MID-CAP FUND**  
**DIVISIÓN GEOGRÁFICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
India	39,43	-
Taiwán	18,51	11,77
Islas Caimán	17,78	20,43
Bermudas	4,71	9,03
Corea del Sur	4,09	2,32
Singapur	3,83	20,94
Malasia	3,78	3,49
Luxemburgo	3,67	4,60
Filipinas	2,70	9,45
Hong Kong	1,59	-
Indonesia	1,23	1,82
Gran Bretaña	-	4,31
Tailandia	-	4,15
Islas Vírgenes Británicas	-	2,28
Curazao	-	2,16
Estados Unidos	-	1,82
Sri Lanka	-	1,61
<b>Total de inversiones</b>	<b>101,32</b>	<b>100,18</b>
Contratos de divisas a plazo vigentes	-	-
<b>Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>101,32</b>	<b>100,18</b>
Otro (pasivo) neto	(1,32)	(0,18)
<b>Activo neto total atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

El porcentaje de tenencia elegible para PEA a 31 de diciembre de 2014 fue de un 3,67% (2013: 8,91%)  
 ("PEA" significa Plan de Ahorro en Acciones y se aplica a los inversores franceses).

**JOHCM ASIA EX-JAPAN SMALL AND MID-CAP FUND**  
**DIVISIÓN ECONÓMICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Productos químicos	10,88	-
Software de Internet	10,35	4,66
Semiconductores electrónicos	10,12	11,20
Alimentos y licores	9,98	7,78
Productos textiles	9,93	5,76
Mecánica y maquinaria	7,31	4,29
Casas comerciales	6,94	7,91
Equipos eléctricos y electrónicos	6,80	1,35
Productos farmacéuticos y cosméticos	5,28	8,50
Sociedades de cartera y financieras	3,75	13,46
Fotografía y óptica	2,84	-
Bienes de consumo	2,69	6,43
Bancos e instituciones financieras	2,12	6,31
Equipos de oficina y ordenadores	2,05	-
Industria gráfica y editorial	1,95	-
Materiales de construcción y edificación	1,66	1,72
Servicios públicos	1,65	-
Industria del automóvil	1,57	2,29
Inmobiliarias	1,45	-
Otros servicios	1,30	1,62
Venta minorista	0,70	1,84
Transmisión de noticias	-	10,60
Agricultura y pesca	-	2,28
Transporte	-	2,18
<b>Total de inversiones</b>	<b>101,32</b>	<b>100,18</b>
Contratos de divisas a plazo vigentes	-	-
<b>Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>101,32</b>	<b>100,18</b>
Otro (pasivo) neto	(1,32)	(0,18)
<b>Activo neto total atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**JOHCM ASIA EX-JAPAN SMALL AND MID-CAP FUND**

**PRINCIPALES CAMBIOS EN LA CARTERA durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

Fecha	Nombre del valor	Cantidad	Coste £
<b>ADQUISICIONES</b>			
24/12/2014	Marico	104.500	348.611
18/02/2014	Emami	73.905	309.630
18/02/2014	Zee Entertainment Enterprises	98.710	251.985
18/02/2014	Jyothy Laboratories	128.400	248.535
18/02/2014	Agro Tech Foods	52.850	243.859
24/02/2014	Kajaria Ceramics	78.573	240.945
18/02/2014	Torrent Pharmaceuticals	42.880	229.794
18/02/2014	Bata India	21.405	211.146
16/05/2014	Ramco Systems	125.833	196.342
20/05/2014	Just Dial	15.000	184.761
29/10/2014	Macauto Industrial	90.000	175.417
20/05/2014	YY	5.000	166.864
11/11/2014	Bajaj	59.000	166.378
22/08/2014	Rallis India	67.311	154.754
25/02/2014	Hiwin Technologies	26.000	150.040
25/06/2014	Eclat Textile	25.000	150.023
14/04/2014	Pacific Textiles Holdings	190.000	147.102
10/04/2014	i-SENS Inc	5.000	146.269
17/10/2014	Castrol India	35.000	145.758
27/10/2014	Dalmia Bharat	32.786	141.728

Fecha	Nombre del valor	Cantidad	Ingresos £
<b>VENTAS</b>			
11/08/2014	Goodpack	306.000	361.468
19/12/2014	Marico	104.500	347.576
18/02/2014	Emami	73.905	308.348
18/02/2014	Zee Entertainment Enterprises	98.710	250.341
18/02/2014	Jyothy Laboratories	128.400	246.913
24/02/2014	Kajaria Ceramics	78.573	239.801
18/02/2014	Torrent Pharmaceuticals	42.880	228.295
14/04/2014	Minth	238.000	211.833
18/02/2014	Bata India	21.405	209.718
12/11/2014	Lee & Man Paper Manufacturing	633.000	207.715
18/02/2014	Agro Tech Foods	44.850	205.331
21/10/2014	Sitoy Group Holdings	386.000	190.576
29/10/2014	OSIM International	189.000	179.613
18/06/2014	GeoVision	56.000	167.945
10/04/2014	Hutchison Telecommunications Hong Kong Holdings	676.000	134.500
27/08/2014	Biostime International Holdings	56.000	131.397
07/11/2014	Truly International Holdings	396.000	121.863
21/08/2014	Biostime International Holdings	48.000	115.372
08/08/2014	TXC	138.000	114.533
22/08/2014	Hiwin Technologies	20.000	113.300

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

**INFORME DE GESTIÓN DE INVERSIONES**  
**para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

**Rendimiento**

El JOHCM Global Opportunities Fund generó un rendimiento del 9,84%, una vez deducidas las comisiones, en libras esterlinas, correspondiente a la Clase de Acciones B durante el año natural 2014. El MSCI AC World NR ex (ajustado) se anotó un 11,30% en libras esterlinas en el mismo periodo.<sup>11</sup>

**Contexto de inversión**

Los mercados mundiales de renta variable obtuvieron ganancias limitadas en el primer semestre de 2014 antes de disfrutar de un sólido avance en el segundo semestre del año, impulsados por el creciente repunte de la economía y la bolsa estadounidenses (el S&P 500 Index marcó un nuevo máximo). En un año turbulento, los inversores se enfrentaron a muchas cosas: la anexión de Crimea por parte de Rusia y el conflicto con la parte oriental de Ucrania; la inquietud generalizada en Oriente Próximo; un brote de ébola en África occidental; el desplome del precio del petróleo; la desaceleración del crecimiento en China; mayor incertidumbre en la zona euro a finales de año antes de las elecciones generales griegas de enero, para las que se pronosticaba que el partido antiausteridad Syriza atraería una gran parte de los votos; y el retroceso de los rendimientos de la deuda pública.

En los mercados de renta variable emergentes, la rentabilidad fue muy dispar: el Shanghai Composite de China subió un 50% y la India también repuntó con fuerza, alentada por la elección del partido reformista BJP, favorable al mercado y encabezado por el primer ministro Narendra Modi; Rusia fue el mercado más rezagado del mundo, puesto que su bolsa y su divisa se desplomaron a raíz de las sanciones internacionales y del hundimiento del petróleo. Por lo demás, dada la ralentización de la economía china, las materias primas se vieron sometidas a presión de forma generalizada y el CRB Commodity Index se situó en su nivel más bajo de los cinco últimos años.

**Estrategia de inversión**

El fondo tiene por objetivo generar una elevada rentabilidad total ajustada al riesgo en términos absolutos. Creemos que la mejor forma de lograrlo es mediante la inversión en una cartera concentrada de acciones de empresas de crecimiento compuesto de alta calidad, que generen efectivo de forma fiable a lo largo de un ciclo y, a continuación, reinviertan parte de ese efectivo en el negocio para generar más crecimiento. Estas acciones suelen ser menos volátiles que la media, además de crecer de forma más rápida y fiable en un horizonte temporal de cinco a diez años.

Nuestro proceso de inversión hace hincapié en conocer las estructuras del mercado, las barreras a la entrada, los impulsores del crecimiento estructural, el poder de fijación de precios y la intensidad del capital.

En el conjunto del año, nuestra asignación geográfica fue lo que más perjudicó la rentabilidad relativa. Nuestra preferencia por conglomerados multinacionales hace que prestemos poca atención al lugar de cotización. De hecho, si bien nuestra mayor exposición geográfica por cotización es al conjunto de Europa, nuestra mayor exposición por ventas es Estados Unidos. No poseemos acciones que estén expuestas exclusivamente a la economía europea. La rentabilidad a corto plazo está impulsada por la liquidez y los flujos de capital, no por los fundamentales. Dicho de forma sencilla: teníamos demasiadas acciones cotizadas en la UE y el Reino Unido y muy pocos valores cotizados en EE. UU. en un momento en el que el capital estadounidense volvía a casa, el dólar estaba en fase de apreciación y la opinión generalizada del mercado coincidía a todas luces en que la recuperación económica de Estados Unidos estaba cobrando impulso mientras la actividad de la zona euro se desplomaba. La correlación a corto plazo de las acciones con el lugar de cotización en lugar del flujo de efectivo es precisamente el tipo de ineficiencia que permite a los inversores activos que privilegian los fundamentales cosechar frutos a largo plazo.

**Perspectivas**

Nuestra hipótesis prevaleciente a principios de 2015 es que nos hallamos en una coyuntura de muy poca liquidez, en especial en el lado negativo, mientras que se ha producido un abrupto repunte en la volatilidad intramensual tras un largo periodo de misteriosa calma. Algunos mercados (especialmente el de materias primas, en primer lugar) parecen incapaces de salir adelante, lo que está afectando a otras clases de activos. Estas condiciones acrecientan nuestra prolongada inquietud sobre los excesos en los mercados de crédito y una falta de margen de seguridad en las valoraciones de la renta variable en todo el mundo.

<sup>11</sup> Ajustado a las 12.00

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

**INFORME DE GESTIÓN DE INVERSIONES**  
**para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

Estamos muy en desacuerdo con la escuela de pensamiento que señala que la respuesta correcta al descenso de la rentabilidad en el futuro es incrementar el riesgo o el apalancamiento. El final de todo ciclo de inversión se caracteriza por que los inversores asumen riesgos inadecuados y aplican cada vez más apalancamiento a unos resultados cada vez más exiguos. Nos viene a la mente la célebre cita de Chuck Prince (como CEO de Citigroup en julio de 2007) sobre seguir bailando hasta que pare la música: una estrategia perfecta siempre que uno sepa cuándo parará la música, algo que es prácticamente imposible. El despliegue de un apalancamiento excesivo en unos mercados financieros interconectados y a veces sin liquidez se realiza siempre de forma desordenada.

En este contexto, nuestras prioridades de inversión siguen siendo la solidez del balance general, un crecimiento compuesto autofinanciado y el respaldo absoluto de las valoraciones. Estos atributos nos permiten evitar los muchos interrogantes sin respuesta sobre las previsiones macroeconómicas (incluido el rumbo de los tipos de interés) y el momento en el que se halla el mercado. También nos permiten, como compradores, confiar en nuestras inversiones cuando el rojo se apodera de las pantallas, como sucedió a mediados de octubre. Ser un inversor paciente a largo plazo conlleva esperar a que se presenten las oportunidades adecuadas. Por el momento, es probable que mantengamos un saldo de efectivo de entre el 10% y el 19%.

# J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

## JOHCM GLOBAL OPPORTUNITIES FUND CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014

### Valores cotizados

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
FRANCIA					
L'Oreal	25.624	EUR	2.615.712	2.771.701	2,16
Sanofi	40.837	EUR	2.578.703	2.395.718	1,87
			5.194.415	5.167.419	4,03
ALEMANIA					
SAP	78.063	EUR	3.536.881	3.540.435	2,76
			3.536.881	3.540.435	2,76
GRAN BRETAÑA					
BG	380.448	GBP	4.309.721	3.289.734	2,57
British American Tobacco	114.972	GBP	4.037.086	4.025.170	3,14
GlaxoSmithKline	163.969	GBP	2.540.433	2.253.754	1,76
Imperial Tobacco	141.175	GBP	3.699.266	3.995.253	3,12
Informa	630.538	GBP	2.904.860	2.952.179	2,30
Intertek Group	182.125	GBP	4.662.249	4.269.010	3,33
Michael Page International	652.592	GBP	2.801.185	2.686.721	2,10
Sage	988.231	GBP	3.831.723	4.603.180	3,59
			28.786.523	28.075.001	21,91
IRLANDA					
Accenture	55.985	USD	2.698.446	3.234.753	2,53
			2.698.446	3.234.753	2,53
JAPÓN					
Inpex	446.086	JPY	3.741.066	3.221.340	2,51
Japan Tobacco	173.533	JPY	3.626.203	3.099.557	2,42
Shiseido	208.195	JPY	2.214.120	1.891.740	1,48
			9.581.389	8.212.637	6,41
JERSEY					
Experian	497.935	GBP	5.009.101	5.412.553	4,23
Wolseley	65.380	GBP	2.100.888	2.415.791	1,89
			7.109.989	7.828.344	6,12
PAÍSES BAJOS					
Reed Elsevier	325.551	EUR	4.225.201	4.991.326	3,90
Unilever	109.400	EUR	2.772.355	2.766.992	2,16
Wolters Kluwer	267.688	EUR	4.523.782	5.274.265	4,12
			11.521.338	13.032.583	10,18

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
ESTADOS UNIDOS					
Advance Auto Parts	22.613	USD	1.856.980	2.318.305	1,81
ANSYS	57.760	USD	2.622.466	3.063.487	2,39
Baxter International	53.372	USD	2.318.552	2.530.892	1,98
Cognizant Technology Solutions	92.767	USD	2.557.071	3.158.693	2,47
Equifax	49.169	USD	2.060.594	2.569.092	2,01
Oracle	194.569	USD	4.722.854	5.651.532	4,41
Praxair	33.981	USD	2.642.605	2.859.198	2,23
Procter & Gamble	46.594	USD	2.216.079	2.758.119	2,15
Rockwell Automation	28.630	USD	2.000.158	2.060.656	1,61
TJX Cos	64.524	USD	2.122.179	2.829.061	2,21
United Technologies	59.785	USD	4.047.424	4.450.506	3,47
WW Grainger	15.551	USD	2.352.970	2.565.250	2,00
			31.519.932	36.814.791	28,74
<b>Total de valores cotizados: renta variable</b>			<b>99.948.913</b>	<b>105.905.963</b>	<b>82,68</b>
<b>Total de valores cotizados: inversiones</b>			<b>99.948.913</b>	<b>105.905.963</b>	<b>82,68</b>

## JOHCM GLOBAL OPPORTUNITIES FUND

### Derivados

#### Contratos de divisas a plazo vigentes

Vencimiento	Contraparte	Divisa adquirida	Divisa vendida	Valor justo £	% de activo neto 2014
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	USD	81 GBP	(52)	-
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	64.898 USD	(100.919)	245
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	65.859 USD	(102.414)	248
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	65.918 USD	(102.485)	261
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	65.106 USD	(101.223)	258
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	212 USD	(330)	1
05/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	USD	2.334 GBP	(1.500)	(4)
<b>Total a 31 de diciembre de 2014</b>				<b>1.009</b>	<b>-</b>
<b>Total a 31 de diciembre de 2013</b>				<b>12</b>	<b>-</b>

**JOHCM GLOBAL OPPORTUNITIES FUND**  
**DIVISIÓN GEOGRÁFICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Estados Unidos	28,74	25,41
Gran Bretaña	21,91	25,54
Países Bajos	10,18	6,77
Japón	6,41	2,54
Jersey	6,12	-
Francia	4,03	2,97
Alemania	2,76	2,96
Irlanda	2,53	2,48
Suiza	-	7,23
Noruega	-	4,85
Bélgica	-	2,59
Italia	-	2,18
Finlandia	-	1,90
Dinamarca	-	1,45
<b>Total de inversiones</b>	<b>82,68</b>	<b>88,87</b>
Contratos de divisas a plazo vigentes	-	-
<b>Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>82,68</b>	<b>88,87</b>
Otro activo neto	17,32	11,13
<b>Activo neto total atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

El porcentaje de tenencia elegible para PEA a 31 de diciembre de 2014 fue de un 41,41% (2013: 60,92%).  
 ("PEA" significa Plan de Ahorro en Acciones y se aplica a los inversores franceses).

**JOHCM GLOBAL OPPORTUNITIES FUND**  
**DIVISIÓN ECONÓMICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Software de Internet	15,62	15,74
Sociedades de cartera y financieras	13,63	12,96
Industria gráfica y editorial	10,32	9,63
Productos farmacéuticos y cosméticos	7,49	12,27
Tabaco y bebidas alcohólicas	5,56	3,96
Otros servicios	4,63	4,66
Venta minorista	4,02	2,26
Equipos eléctricos y electrónicos	3,61	-
Tecnología aeroespacial	3,47	5,71
Productos textiles	3,33	-
Petróleo	2,57	2,72
Productos químicos	2,23	2,12
Alimentos y licores	2,16	-
Bienes de consumo	2,15	-
Materiales de construcción y edificación	1,89	-
Transmisión de noticias	-	6,13
Transporte	-	4,76
Servicios públicos	-	2,51
Neumáticos y caucho	-	1,90
Mecánica y maquinaria	-	1,54
<b>Total de inversiones</b>	<b>82,68</b>	<b>88,87</b>
Contratos de divisas a plazo vigentes	-	-
<b>Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>82,68</b>	<b>88,87</b>
Otro activo neto	17,32	11,13
<b>Activo neto total atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**JOHCM GLOBAL OPPORTUNITIES FUND**  
**PRINCIPALES CAMBIOS EN LA CARTERA durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

Fecha	Nombre del valor	Cantidad	Coste £
<b>ADQUISICIONES</b>			
18/11/2014	Informa	451.840	2.078.464
13/10/2014	Praxair	16.185	1.212.689
15/09/2014	Cognizant Technology Solutions	42.000	1.151.054
18/09/2014	Michael Page International	255.000	1.150.195
11/09/2014	Yum! Brands	25.073	1.126.790
30/07/2014	TJX Cos	35.000	1.096.451
11/06/2014	Wolters Kluwer	46.765	831.268
10/06/2014	Reed Elsevier	61.578	819.230
10/06/2014	Oracle	32.116	817.799
11/06/2014	Reed Elsevier	60.943	811.736
10/06/2014	Wolters Kluwer	45.535	809.027
03/06/2014	Oracle	32.197	804.606
09/06/2014	Oracle	31.104	791.238
04/06/2014	Reed Elsevier	58.234	776.181
11/06/2014	British American Tobacco	20.893	742.429
10/06/2014	British American Tobacco	20.440	721.430
04/06/2014	British American Tobacco	19.871	715.925
30/06/2014	Wolters Kluwer	40.614	705.154
30/06/2014	Oracle	29.057	692.218
30/06/2014	Reed Elsevier	51.806	689.646

Fecha	Nombre del valor	Cantidad	Ingresos £
<b>VENTAS</b>			
30/09/2014	Intuit	46.310	2.505.530
29/07/2014	Novo Nordisk	86.641	2.356.844
22/10/2014	Schindler Holding	26.118	2.223.539
11/09/2014	National Grid	179.000	1.610.297
11/09/2014	National Grid	178.694	1.607.704
16/12/2014	Diageo	64.303	1.151.609
16/12/2014	Diageo	60.000	1.086.529
20/06/2014	ITC Holdings	42.500	887.761
20/06/2014	ITC Holdings	42.188	870.025
30/07/2014	Union Pacific	11.700	690.932
12/06/2014	Reckitt Benckiser	12.574	652.304
23/09/2014	Sanofi	8.149	560.827
28/08/2014	Intuit	11.000	547.057
16/12/2014	Baxter International	12.000	542.414
15/09/2014	Yum! Brands	10.000	440.667
13/11/2014	Baxter International	9.644	439.408
05/12/2014	Baxter International	8.239	385.110
19/12/2014	Procter & Gamble	6.500	383.764
19/12/2014	United Technologies	5.128	381.482
16/12/2014	Advance Auto Parts	3.558	363.278

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

**INFORME DE GESTIÓN DE INVERSIONES**  
**para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

**Rendimiento**

El JOHCM Japan Dividend Growth Fund generó un rendimiento de un 9,70%, neto de comisiones y en libras esterlinas, para la clase de Acciones B desde su lanzamiento el 31 de marzo de 2014 hasta el 31 de diciembre de 2014. Durante el mismo periodo, el TOPIX 100 Index (ajustado)<sup>12</sup> se anotó un 8,68%.

**Contexto de inversión**

Tras el repunte de la bolsa nipona en 2013 impulsado por las políticas económicas del primer ministro Abe (las "Abenomics"), 2014 fue un año más moderado para los inversores en renta variable japonesa en cuanto a rentabilidad. Los valores nipones atravesaron dificultades durante el primer semestre del año, caracterizado por la recogida de beneficios entre indicios de que los inversores mundiales que habían estado esperando grandes anuncios políticos habían perdido finalmente la paciencia; las ventas extranjeras en la segunda semana de marzo alcanzaron niveles vistos por última vez en la semana del Lunes Negro de octubre de 1987. El mercado japonés se recuperó con solvencia en el segundo semestre de 2014, pero la rentabilidad superior procedía en su mayor parte de sectores defensivos del mercado, y los valores de gran capitalización rebasaron a los de empresas de menor tamaño.

La subida de los impuestos al consumo de abril arrastró a Japón a una recesión técnica imprevista, y la economía se contrajo durante los trimestres segundo y tercero. El Banco de Japón sorprendió a los analistas con la nueva ampliación de su programa de expansión cuantitativa en octubre. Lo que no sorprendió tanto, en especial una vez que había quedado claro que la economía japonesa había entrado en recesión, fue la decisión del primer ministro Abe de posponer la subida adicional de los impuestos al consumo programada para octubre. Sin embargo, su decisión en noviembre de convocar elecciones anticipadas causó conmoción. El Gobierno podría haberse mantenido en el poder otros dos años, pero parece que Abe decidió recurrir a las urnas mientras todavía tenía posibilidades de conservar su mayoría con el fin de mantener otros cuatro años de Abenomics, como hizo tras conseguir una victoria electoral clara.

A pesar de las malas cifras del PIB, el sector empresarial nipón parece en buena forma. Las cifras de beneficios del primer semestre indicaban que, en el trimestre en el que se suponía que el PIB estaba contrayéndose, las ventas y las ganancias seguían aumentando. También se observó un cambio manifiesto en la actitud de las empresas: muchas anunciaron aumentos de los dividendos o recompras de acciones en noviembre.

**Estrategia de inversión**

El Fondo persigue la cultura de crecimiento de los dividendos de Japón e incorpora una combinación de crecimiento de los dividendos y rendimientos por dividendos. La rentabilidad superior generada por el fondo en el periodo de nueve meses desde su lanzamiento se debe sobre todo a una buena selección de valores, ya que las acciones de producción de la cartera fueron las responsables de la mayor parte de ese resultado.

Entre los valores rentables se halla Murata, que fabrica componentes para smartphones. El éxito del iPhone 6 se ha traducido en un buen crecimiento de los pedidos de sus condensadores. Al igual que muchas empresas niponas de componentes, Murata está poco endeudada, cuenta con un abundante flujo de efectivo y probablemente incrementará su dividendo o anunciará recompras de acciones.

La temporada de resultados del primer semestre fue buena para el fondo, y muchas de nuestras empresas anunciaron aumentos de dividendos o recompras de acciones. Por ejemplo, Omron, fabricante de componentes electrónicos, revisó al alza su previsión de beneficios, incrementó su dividendo y anunció una recompra de acciones. Rohm, otra empresa de componentes, elevó su dividendo en un 50%. Adquirimos Keyence, una empresa con mucho efectivo que, si bien históricamente ha prestado poca atención a los accionistas, anunció que aumentaría su dividendo en un 230%. El hecho de que una empresa como Keyence empiece a pensar en sus accionistas es indicativo de que Japón está inmerso en un verdadero cambio.

**Perspectivas**

Tras asegurarse otros cuatro años en el poder, Abe ya no tiene motivo para retrasar la aplicación del cambio radical que ha estado defendiendo. El borrador de diciembre del nuevo Código de Gobernanza Corporativa supone un inicio prometedor. Su énfasis en la eficiencia del capital y el requisito de que las empresas expliquen los motivos de las participaciones cruzadas debería traducirse en un nuevo descenso de la práctica de poseer acciones simplemente para reforzar las relaciones. La salida gradual de estos accionistas, a los que no suele importarles la rentabilidad para el accionariado, incrementará la presión para que el sector corporativo japonés aumente los pagos de dividendos.

<sup>12</sup> Ajustado a las 12.00

**JOHCM JAPAN DIVIDEND GROWTH FUND**  
**CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

Valores cotizados

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
JAPÓN					
ANA Holdings	626.000	JPY	915.255	1.005.577	1,55
Aozora Bank	969.000	JPY	1.964.589	1.945.045	2,99
Bridgestone	93.100	JPY	1.931.915	2.098.118	3,23
Brother Industries	135.000	JPY	1.465.172	1.596.907	2,46
Canon Inc	62.200	JPY	1.223.278	1.282.072	1,97
Daikin Industries	38.800	JPY	1.486.226	1.626.361	2,50
Daito Trust Construction	23.000	JPY	1.685.710	1.691.152	2,60
Daiwa Securities	414.500	JPY	2.061.105	2.108.064	3,24
FANUC	20.200	JPY	2.090.468	2.162.319	3,33
Fujitsu	406.000	JPY	1.675.834	1.403.940	2,16
Hitachi Metals	145.000	JPY	1.473.855	1.604.689	2,47
Hulic	319.600	JPY	2.153.599	2.077.233	3,20
Isuzu Motors	200.000	JPY	1.662.294	1.590.252	2,45
Kawasaki Heavy Industries	540.000	JPY	1.201.592	1.602.703	2,47
KDDI	23.900	JPY	839.586	979.615	1,51
Keyence	4.500	JPY	1.303.791	1.299.600	2,00
Komatsu	100.700	JPY	1.502.512	1.450.595	2,23
Lawson	39.000	JPY	1.725.407	1.525.901	2,35
LIXIL Group	120.800	JPY	1.592.396	1.655.854	2,55
Mazda Motor	99.100	JPY	1.391.519	1.557.058	2,40
Mitsubishi	113.000	JPY	1.366.280	1.344.554	2,07
Mitsubishi Heavy Industries	439.000	JPY	1.591.085	1.578.134	2,43
Mitsubishi UFJ Financial Group	555.000	JPY	2.020.426	1.979.348	3,04
Murata Manufacturing	22.000	JPY	1.398.939	1.564.490	2,41
Nippon Express	580.000	JPY	1.771.318	1.911.308	2,94
Nippon Telegraph & Telephone	26.100	JPY	993.183	870.034	1,34
NSK	200.000	JPY	1.583.940	1.547.852	2,38
Omron	59.400	JPY	1.505.898	1.737.470	2,67
Rohm	39.000	JPY	1.548.988	1.540.553	2,37
Seibu Holdings	125.300	JPY	1.585.189	1.658.358	2,55
Sekisui Chemical	210.000	JPY	1.608.586	1.639.897	2,52
Sekisui House	261.500	JPY	2.023.712	2.227.321	3,43
Sumitomo Mitsui Financial Group	85.000	JPY	2.147.209	1.995.865	3,07
Tohoku Electric Power	210.000	JPY	1.639.137	1.584.670	2,44
Tokio Marine Holdings	95.000	JPY	1.949.684	2.005.566	3,09
TonenGeneral Sekiyu KK	298.000	JPY	1.595.096	1.645.758	2,53
Toyota Motor	81.000	JPY	2.894.810	3.285.687	5,05
Yamaha Motor	124.000	JPY	1.634.885	1.625.181	2,50
			62.204.468	64.005.101	98,49
<b>Total de valores cotizados: renta variable</b>			<b>62.204.468</b>	<b>64.005.101</b>	<b>98,49</b>

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

### JOHCM JAPAN DIVIDEND GROWTH FUND

Derivados

Contratos de divisas a plazo vigentes

Vencimiento	Contraparte	Divisa adquirida	Divisa vendida	Valor justo		% de activo neto	
				£	2014		
02/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	JPY	1.703.201	GBP	(9.095)	46	-
05/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	JPY	62.413	GBP	(336)	(1)	-
30/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	6.161.842	JPY	(1.153.463.164)	(31.645)	(0,05)
30/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	USD	8.334.853	JPY	(1.004.891.505)	(55.176)	(0,08)
<b>Total a 31 de diciembre de 2014</b>						<b>(86.776)</b>	<b>(0,13)</b>
<b>Total a 31 de diciembre de 2013</b>						<b>-</b>	<b>-</b>

**JOHCM JAPAN DIVIDEND GROWTH FUND**  
**DIVISIÓN GEOGRÁFICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

	<b>% de activo neto</b>	<b>% de activo neto</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Japón	98,49	-
Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas	98,49	-
Contratos de divisas a plazo vigentes	(0,13)	-
Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas	98,36	-
Otro activo neto	1,64	-
<b>Activo neto total atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<b>100,00</b>	<b>-</b>

**JOHCM JAPAN DIVIDEND GROWTH FUND**  
**DIVISIÓN ECONÓMICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Sociedades de cartera y financieras	14,30	-
Semiconductores electrónicos	13,88	-
Industria del automóvil	12,40	-
Mecánica y maquinaria	12,01	-
Materiales de construcción y edificación	8,55	-
Bancos e instituciones financieras	6,23	-
Transporte	4,49	-
Equipos eléctricos y electrónicos	3,33	-
Neumáticos y caucho	3,23	-
Productos textiles	3,20	-
Transmisión de noticias	2,85	-
Petróleo	2,53	-
Metales no férricos	2,47	-
Servicios públicos	2,44	-
Venta minorista	2,35	-
Equipos de oficina y ordenadores	2,16	-
Casas comerciales	2,07	-
<b>Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>98,49</b>	<b>-</b>
<b>Contratos de divisas a plazo vigentes</b>	<b>(0,13)</b>	<b>-</b>
<b>Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>98,36</b>	<b>-</b>
<b>Otro activo neto</b>	<b>1,64</b>	<b>-</b>
<b>Activo neto total atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<b>100,00</b>	<b>-</b>

**JOHCM JAPAN DIVIDEND GROWTH FUND**  
**PRINCIPALES CAMBIOS EN LA CARTERA durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

Fecha	Nombre del valor	Cantidad	Coste £
<b>ADQUISICIONES</b>			
05/09/2014	Toyota Motor	75.000	2.668.669
25/11/2014	Nippon Express	580.000	1.771.318
20/11/2014	Tokio Marine Holdings	85.000	1.745.161
17/11/2014	Mitsubishi UFJ Financial Group	457.300	1.665.025
17/11/2014	TonenGeneral Sekiyu KK	298.000	1.595.096
01/10/2014	Sumitomo Mitsui Financial Group	60.000	1.526.626
01/10/2014	LIXIL Group	115.000	1.517.683
17/11/2014	Komatsu	100.700	1.502.512
01/09/2014	Hulic	193.800	1.360.852
23/10/2014	Showa Shell Sekiyu KK	250.000	1.342.322
01/09/2014	TonenGeneral Sekiyu KK	241.000	1.337.505
01/09/2014	Seibu Holdings	102.200	1.308.760
01/10/2014	Kirin Holdings	152.000	1.246.635
11/09/2014	Dai Nippon Printing	174.000	1.108.073
17/11/2014	Yamaha Motor	82.400	1.090.524
01/09/2014	Rohm	27.600	1.082.531
31/10/2014	Sekisui Chemical	140.000	1.068.225
17/11/2014	ANA Holdings	626.000	915.255
30/10/2014	Keyence	3.000	866.200
01/10/2014	Nippon Telegraph & Telephone	21.000	810.610

Fecha	Nombre del valor	Cantidad	Ingresos £
<b>VENTAS</b>			
25/11/2014	Mizuho Financial	1.763.000	1.934.048
01/10/2014	Chiba Bank	369.000	1.587.575
01/09/2014	Hirose Electric	19.800	1.535.133
01/10/2014	Tokyu Fudosan Holdings	361.800	1.509.625
20/11/2014	Sony Financial Holdings	160.000	1.484.763
17/11/2014	Asahi Glass	467.000	1.439.695
17/11/2014	Dai Nippon Printing	253.000	1.430.757
01/09/2014	TDK	44.500	1.345.009
01/09/2014	Mitsui OSK Lines	618.000	1.343.232
30/10/2014	Showa Shell Sekiyu KK	250.000	1.320.384
01/10/2014	Asahi Group Holdings	70.000	1.246.762
17/11/2014	Nissan Motor	212.900	1.243.659
18/12/2014	Mitsui	146.100	1.205.563
17/11/2014	Konica Minolta	150.000	1.061.469
17/11/2014	Kirin Holdings	114.400	906.654
01/09/2014	NGK Spark Plug	47.800	854.158
19/12/2014	Seiko Epson	30.100	834.043
23/10/2014	TonenGeneral Sekiyu KK	156.000	833.616
17/11/2014	Otsuka Holdings	36.500	774.630
01/10/2014	KDDI	20.000	744.120

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

**INFORME DE GESTIÓN DE INVERSIONES**  
**para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

**Rendimiento**

El JOHCM US Small Mid Cap Fund generó un rendimiento de un 7,30%, neto de comisiones y en libras esterlinas, para la clase de Acciones B desde su lanzamiento el 30 de septiembre de 2014 hasta el 31 de diciembre de 2014. Durante el mismo periodo, el MSCI Russell 2500 NR Index (ajustado)<sup>13</sup> se anotó un 10,09%.

**Contexto de inversión**

Los grandes temores macroeconómicos sobre posibles subidas de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal estadounidense y un espectacular desplome en el precio del petróleo crearon un entorno volátil derivado principalmente de las consideraciones sobre el riesgo macroeconómico, y no de la selección de valores.

**Estrategia de inversión**

Las complicaciones que el fondo atravesó en el primer trimestre se atribuyen a la selección de valores. Los acusados descensos del precio del petróleo no resultaron perjudiciales para la estrategia directamente, pero tuvieron efectos colaterales en Chicago Bridge and Iron, la empresa de perforación Helmerich & Payne y Wex, entre otras.

La tendencia bajista del precio del oro negro ha suscitado dudas sobre la sostenibilidad del auge de la energía de esquisto en Estados Unidos. En lugar de invertir directamente en productores de energía, preferimos asignar capital a operadores subordinados, como productores de equipos de perforación especializados y empresas de infraestructuras energéticas. El gasto de infraestructura del sector de la energía y la generación se encuentra en un ciclo alcista a largo plazo y debería mostrarse firme aunque los precios del petróleo se mantengan bajos de forma prolongada.

Lo que más contribuyó a la rentabilidad fue la selección de valores individuales en los sectores de consumo, atención sanitaria e industria: Jarden y LuluLemon añadieron valor en el sector de consumo discrecional; Cubist Pharmaceutical, Molina Healthcare y Biomarin Pharmaceutical realizaron una aportación positiva en atención sanitaria; y Allison Transmission destacó en industria.

**Perspectivas**

La economía estadounidense parece ser la que se verá más favorecida en el futuro previsible. A la vista de esto, nuestras mejores ideas de la cartera suelen tener un sesgo hacia el mercado interior y menos exposición a las exportaciones. El crecimiento es sólido, el panorama de los salarios y el empleo mejora de forma constante, las perspectivas de beneficios empresariales siguen siendo robustas y las valoraciones son razonables. Dada la situación, esperamos que Estados Unidos reciba entradas de capitales.

También creemos que las actuales perturbaciones macroeconómicas podrían mantener los tipos de interés a largo plazo en niveles más bajos de lo previsto durante un tiempo, por lo que hemos adoptado medidas para reducir nuestra subponderación a la sensibilidad a los tipos de interés en el sector financiero. Hemos recortado nuestra exposición secundaria a energía y seguimos concentrando la cartera en nuestras mejores ideas.

<sup>13</sup> Ajustado a las 12.00

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

### JOHCM US SMALL MID CAP EQUITY FUND CARTERA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014

#### Valores cotizados

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
BERMUDAS					
Signet Jewelers	899	USD	63.529	75.672	2,28
			63.529	75.672	2,28
IRLANDA					
Jazz Pharmaceuticals	310	USD	32.946	32.399	0,98
			32.946	32.399	0,98
ESTADOS UNIDOS					
Advanced Drainage Systems	4.064	USD	55.733	60.116	1,81
Allison Transmission Holdings	4.994	USD	88.864	109.193	3,29
AMC Networks	1.028	USD	39.118	42.544	1,28
BioMarin Pharmaceutical	1.065	USD	48.085	61.633	1,85
BorgWarner	1.749	USD	60.159	62.041	1,87
Boston Private Financial Holdings	4.185	USD	32.118	36.596	1,10
Cogent Communications Holdings	6.129	USD	130.076	136.366	4,10
Dealertrack Technologies	1.727	USD	47.766	48.658	1,46
Dick's Sporting Goods	2.035	USD	56.296	65.302	1,97
Envision Healthcare Holdings	3.096	USD	65.658	69.360	2,09
Esterline Technologies	913	USD	62.472	64.795	1,95
First Republic Bank	2.678	USD	83.219	90.551	2,73
FirstMerit	8.394	USD	91.764	103.194	3,11
FMC	1.560	USD	55.232	57.515	1,73
Fortinet	2.914	USD	45.292	57.862	1,74
Genesee & Wyoming	1.279	USD	76.154	73.793	2,22
Guidewire Software	1.781	USD	50.211	58.908	1,77
Hanmi Financial	3.727	USD	46.752	52.504	1,58
HD Supply Holdings	2.645	USD	46.662	50.131	1,51
Helmerich & Payne	1.933	USD	113.819	82.920	2,50
Hill-Rom Holdings	2.339	USD	60.785	69.513	2,09
HubSpot	1.484	USD	24.785	31.934	0,96
Iberiabank	1.127	USD	45.588	47.312	1,42
Jarden	3.475	USD	86.009	107.459	3,23
Jones Lang LaSalle	762	USD	59.639	74.826	2,25
Juniper Networks	5.981	USD	80.064	86.863	2,61
Lennar	1.162	USD	31.898	33.082	1,00
lululemon athletica	1.505	USD	41.031	53.752	1,62
Molina Healthcare	2.987	USD	79.239	102.166	3,07
Newfield Exploration	1.699	USD	40.561	29.704	0,89
Old Dominion Freight Line	1.889	USD	83.019	94.507	2,84
Orbital Sciences	4.844	USD	79.914	84.098	2,53
Pacira Pharmaceuticals	785	USD	47.045	45.628	1,37
Pinnacle Foods	3.493	USD	70.875	79.641	2,40
Raymond James Financial	3.249	USD	108.356	119.829	3,61
Regal Entertainment Group	3.695	USD	46.443	50.302	1,51
Reinsurance Group of America	1.221	USD	61.006	69.789	2,10
Ruckus Wireless	6.184	USD	49.313	46.391	1,40
Starz	2.855	USD	55.639	54.998	1,66
Tenet Healthcare	1.699	USD	63.571	56.457	1,70
Torchmark	1.449	USD	46.579	51.093	1,54
Vantiv	4.093	USD	78.628	89.519	2,69
Virtus Investment Partners	651	USD	70.422	71.120	2,14

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
WEX	923	USD	62.865	58.924	1,77
WhiteWave Foods	3.247	USD	71.550	73.263	2,21
Woodward	2.323	USD	70.216	74.216	2,23
			2.910.490	3.140.368	94,50
<b>Total de valores cotizados: renta variable</b>			<b>3.006.965</b>	<b>3.248.439</b>	<b>97,76</b>
<b>Total de valores cotizados: inversiones</b>			<b>3.006.965</b>	<b>3.248.439</b>	<b>97,76</b>

## JOHCM US SMALL MID CAP EQUITY FUND

Derivados

Contratos de divisas a plazo vigentes

Vencimiento	Contraparte	Divisa adquirida	Divisa vendida	Valor justo £	% de activo neto 2014
05/01/2015	RBC Investor Services Luxembourg	USD	8 GBP	(5)	-
<b>Total a 31 de diciembre de 2014</b>				-	-
<b>Total a 31 de diciembre de 2013</b>				-	-

**JOHCM US SMALL MID CAP EQUITY FUND**  
**DIVISIÓN GEOGRÁFICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

	<b>% de activo neto 2014</b>	<b>% de activo neto 2013</b>
Estados Unidos	94,50	-
Bermudas	2,28	-
Irlanda	0,98	-
Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas	97,76	-
Contratos de divisas a plazo vigentes	-	-
Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas	97,76	-
Otro activo neto	2,24	-
<b>Activo neto total atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<b>100,00</b>	<b>-</b>

El porcentaje de tenencia elegible para PEA a 31 de diciembre de 2014 fue de un 0,98% (2013: 0%).  
("PEA" significa Plan de Ahorro en Acciones y se aplica a los inversores franceses).

**JOHCM US SMALL MID CAP EQUITY FUND**  
**DIVISIÓN ECONÓMICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2014**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Sociedades de cartera y financieras	14,59	-
Bancos e instituciones financieras	13,55	-
Software de Internet	8,93	-
Asistencia sanitaria, educación y servicios sociales	6,86	-
Transporte	5,06	-
Alimentos y licores	4,61	-
Tecnología aeroespacial	4,48	-
Venta minorista	4,25	-
Equipos de oficina y ordenadores	4,01	-
Seguros	3,64	-
Petróleo	3,39	-
Casas comerciales	3,23	-
Productos farmacéuticos y cosméticos	2,35	-
Inmobiliarias	2,25	-
Equipos eléctricos y electrónicos	2,23	-
Industria del automóvil	1,87	-
Biotecnología	1,85	-
Servicios medioambientales y reciclaje	1,81	-
Productos químicos	1,73	-
Industria gráfica y editorial	1,66	-
Productos textiles	1,62	-
Ocio	1,51	-
Transmisión de noticias	1,28	-
Materiales de construcción y edificación	1,00	-
<b>Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>97,76</b>	<b>-</b>
Contratos de divisas a plazo vigentes	-	-
<b>Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>97,76</b>	<b>-</b>
Otro activo neto	2,24	-
<b>Activo neto total atribuible a titulares de Acciones con Participación reembolsables</b>	<b>100,00</b>	<b>-</b>

**JOHCM US SMALL MID CAP EQUITY FUND**

**PRINCIPALES CAMBIOS EN LA CARTERA durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

Fecha	Nombre del valor	Cantidad	Coste £
<b>ADQUISICIONES</b>			
30/09/2014	Cogent Communications Holdings	5.985	126.854
30/09/2014	Raymond James Financial	3.233	108.532
30/09/2014	WEX	1.342	91.695
30/09/2014	Helmerich & Payne	1.483	90.756
30/09/2014	Molina Healthcare	3.278	86.959
30/09/2014	Old Dominion Freight Line	1.842	81.307
30/09/2014	FirstMerit	7.331	80.231
30/09/2014	Vantiv	4.093	78.628
30/09/2014	Allison Transmission Holdings	4.136	74.402
30/09/2014	Esterline Technologies	1.065	73.409
30/09/2014	Landstar System	1.469	65.528
30/09/2014	First Republic Bank	2.097	64.171
30/09/2014	WhiteWave Foods	2.898	63.535
30/09/2014	Pinnacle Foods	3.171	63.277
30/09/2014	Jarden	1.706	63.260
30/09/2014	Huntington Bancshares	10.315	62.192
30/09/2014	Dick's Sporting Goods	2.267	61.951
30/09/2014	Reinsurance Group of America	1.221	61.006
30/09/2014	Hill-Rom Holdings	2.339	60.785
30/09/2014	Freescale Semiconductor	4.833	60.719

Fecha	Nombre del valor	Cantidad	Ingresos £
<b>VENTAS</b>			
13/10/2014	Landstar System	1.469	63.031
14/10/2014	Freescale Semiconductor	4.833	49.525
28/10/2014	Huntington Bancshares	7.730	46.027
14/10/2014	Douglas Emmett	2.691	44.918
09/10/2014	Alaska Air Group	1.637	43.540
30/10/2014	Fortune Brands Home & Security	1.569	39.252
27/10/2014	Tenneco	1.187	38.000
08/12/2014	Cubist Pharmaceuticals	571	35.999
28/10/2014	Slair Broadcast Group	1.996	35.433
08/12/2014	Cubist Pharmaceuticals	546	35.221
19/11/2014	ProShares Ultra Semiconductors	638	34.846
07/11/2014	FXCM	3.545	34.820
14/10/2014	Navigator Holdings	2.545	34.640
06/11/2014	Cornerstone OnDemand	1.919	32.748
16/12/2014	WEX	520	31.320
17/10/2014	Urban Outfitters	1.615	30.073
14/10/2014	Lamar Advertising	1.024	29.511
16/12/2014	Chicago Bridge & Iron	1.210	29.040
12/12/2014	Avolon Holdings	2.328	27.458
11/12/2014	Chicago Bridge & Iron	972	25.332

### NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014

#### 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. La Sociedad ha sido autorizada como un OICVM de acuerdo con el Reglamento de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2011, en su versión modificada. 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 está compuesta por distintos 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. A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad tenía trece subfondos activos, todos denominados en GBP:

- JOHCM Continental European Fund
- JOHCM UK Growth Fund
- JOHCM European Select Values Fund
- JOHCM Japan Fund
- JOHCM Global Select Fund
- JOHCM Emerging Markets Fund
- JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund\*\*
- JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund
- JOHCM Asia ex-Japan Fund
- JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund
- JOHCM Global Opportunities Fund
- JOHCM Japan Dividend Growth Fund
- JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund
- JOHCM European Fund\*

\* El 27 de agosto de 2013, el JOHCM European Fund se fusionó con el JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund mediante una transmisión en especie de todos los activos y pasivos del JOHCM European Fund al JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund. Los accionistas del JOHCM European Fund en la fecha de fusión reembolsaron todas sus acciones en dicho Fondo y en su lugar recibieron acciones del JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund.

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

Las Acciones de estos trece subfondos activos han sido admitidas a cotización oficial en la Bolsa 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.

**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)**

**1. Establecimiento y constitución (continuación)**

***JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund***

El Fondo pretende lograr su objetivo invirtiendo en los mercados de renta variable europeos que se incluyen en la definición de Mercado Reconocido (que, para que no quede ninguna duda, incluye los mercados europeos emergentes). Por lo general, la provisión de ingresos no será un factor determinante a menos que se considere que ello interesa al Fondo.

***JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund***

El Fondo pretende lograr su objetivo invirtiendo, tanto directa como indirectamente, en una cartera diversificada de valores 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 de pequeña y mediana capitalización de Asia, excluido Japón.

***JOHCM Global Opportunities Fund***

El Fondo pretende lograr su objetivo de rentabilidad total a largo plazo invirtiendo en una cartera concentrada de títulos de renta variable mundiales. Se ha previsto que la cartera del Fondo abarque menos de 50 títulos.

***JOHCM Japan Dividend Growth Fund***

El Fondo trata de obtener su objetivo invirtiendo totalmente en valores de renta variable de empresas cotizadas en los principales mercados de valores de Japón, la mayoría de los cuales serán valores incluidos en el Índice (el Topix TR). En todo momento el Fondo deberá invertir como mínimo la mitad de su activo neto total en valores integrantes del Índice (Topix TR).

***JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund***

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

**2. Principales políticas contables**

**Criterios contables**

Los Estados financieros de la Sociedad se han elaborado de conformidad con la FRS 102 según se aplica a los Estados financieros de la Sociedad para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. Los Estados financieros de la Sociedad de 31 de diciembre de 2014 son los primeros Estados financieros elaborados de conformidad con la FRS 102. La Sociedad realizó la transición de las GAAP irlandesas aplicadas anteriormente a la FRS 102 el 1 de enero de 2013.

La Sociedad se ha amparado en ciertas exenciones incluidas en el apartado 7.1A de la FRS 102 "Estados de Flujo de Efectivo" y ha presentado una declaración de cambios en el activo neto en lugar de una declaración de flujo de efectivo. Según la opinión de los consejeros, esta información también cumple con el requisito del apartado 10.4 de la FRS 102 "Presentación de informes sobre resultados financieros" en relación con la conciliación de movimientos en el capital social.

Los Estados financieros se elaboran sobre el principio de continuidad del negocio.

***Clasificación***

La Sociedad clasifica sus valores de inversión como activo y pasivo financiero a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas en cartera a efectos de negociación, de conformidad con la IAS 39 "Reconocimiento y medición de los instrumentos financieros" ("IAS 39").

## NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

### 2. Principales políticas contables (continuación)

Las inversiones se clasifican como en cartera a efectos de negociación si se han adquirido con el fin de venderlas o recomprarlas a corto plazo. En esta categoría se incluyen la renta variable y los derivados. Estas inversiones se adquieren principalmente con el fin de generar un beneficio a partir de una fluctuación en el precio. Es política de la Sociedad no aplicar contabilidad de coberturas.

#### Activos y pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas

##### *Reconocimiento y medición*

La Sociedad ha decidido aplicar las disposiciones sobre reconocimiento y medición de la IAS 39 “*Reconocimiento y medición de los instrumentos financieros*” e incluir en el informe la información estipulada en los apartados 11 y 12 de la FRS 102. El uso de las disposiciones de reconocimiento y medición de la IAS 39 supone un cambio en las políticas contables de la Sociedad: dejará de medir el valor justo de sus activos financieros al precio comprador y el de sus pasivos financieros al precio vendedor para utilizar los últimos precios de contratación de los activos y los pasivos financieros. Este cambio de política afecta al estado de la situación financiera y supone el recálculo de los importes de inversión incluidos en el informe de fecha 31 de diciembre de 2013. Asimismo, afecta al estado del resultado global y conlleva el recálculo del cambio en las ganancias y las pérdidas no realizadas incluido en el informe para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013. Los detalles de estos nuevos cálculos se recogen en la Nota 14.

La Sociedad reconoce los activos y los pasivos financieros en cartera a efectos de negociación en la fecha en la que se convierte en parte de las disposiciones contractuales de los instrumentos y en la que todos los derechos y accesos relevantes sobre los beneficios y las pérdidas y la exposición a los riesgos inherentes a tales instrumentos se transfieren a la Sociedades, en general, la fecha de la operación. En un principio, los instrumentos financieros se miden a su valor justo, que suele ser el importe de la operación (excluidos los costes de transacción, que se sufragan en cuanto se incurre en ellos). En el caso de los activos financieros el importe de la operación es el valor justo de la contraprestación pagada; en el caso de los pasivos financieros el importe de la operación es el valor justo de la contraprestación recibida.

##### *Medición posterior*

Tras la medición inicial, los instrumentos financieros clasificados a valor justo mediante ganancias o pérdidas se miden a sus valores justos. El valor justo es el precio que se recibiría al vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una operación regular entre participantes del mercado. La medición del valor justo se basa en el supuesto de que la operación de venta del activo o de transferencia del pasivo se realiza en el mercado principal o, en caso de no existir un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o el pasivo en cuestión. La Sociedad debe poder acceder a ese mercado principal o más ventajoso.

El valor justo de los instrumentos financieros negociados en mercados activos en la fecha del presente informe es la valoración al último precio negociado.

Si no hay una cotización disponible en un mercado reconocido o, en el caso de instrumentos financieros no cotizados en bolsa, a través de un intermediario/corredor, el valor justo del instrumento se calcula mediante técnicas de valoración, incluidos el uso de operaciones recientes a precio de mercado, la referencia al valor justo actual de otro instrumento que sea básicamente igual, las técnicas de flujo de efectivo descontado, los modelos de determinación de precios de opciones o cualquier otra técnica de valoración que ofrezca una estimación fiable de los precios obtenidos en operaciones reales de mercado.

Cuando se utilizan técnicas de flujo de efectivo descontado, los flujos de efectivo futuros se basan en las mejores estimaciones de los Consejeros, y el tipo de descuento corresponde al tipo del mercado aplicable a un instrumento con términos y condiciones similares en la fecha del balance. En caso de que se utilicen otros modelos de determinación de precios, el cálculo se basa en los datos del mercado en la fecha del balance. Los valores justos de las inversiones en títulos de renta variable extrabursátiles se estiman, siempre que sea posible, utilizando los ratios precio/beneficio de empresas similares cotizadas, ajustados para reflejar las circunstancias específicas del emisor.

Los instrumentos de renta variable que no tengan un precio cotizado en un mercado activo y cuyo valor justo no pueda determinarse de manera fiable mediante técnicas de valoración se medirán al coste.

Las ganancias y las pérdidas derivadas de un cambio en el valor justo de las inversiones se reconocen en el estado del resultado global.

**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)**

**2. Principales políticas contables (continuación)**

*Desreconocimiento*

La Sociedad desreconoce un activo financiero cuando los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero vencen o cuando transfiere el activo financiero y la transferencia está sujeta a desreconocimiento conforme a la IAS 39. La Sociedad desreconoce un pasivo financiero cuando se levanta, se cancela o vence la obligación especificada en el contrato.

La sociedad utiliza el método de la media ponderada para determinar las ganancias y las pérdidas realizadas en el momento del desreconocimiento.

**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 un subfondo entre la cantidad de Acciones en circulación de dicho subfondo. Cuando un subfondo esté compuesto de 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 cada Clase de Acciones y dividiendo este valor entre la cantidad de Acciones en circulación de cada Clase.

Según el Folleto de la Sociedad, el Punto de Valoración a efectos de determinación del Valor Liquidativo es las 12.00 de mediodía, hora de Irlanda. Las operaciones realizadas hasta el Punto de Valoración el 31 de diciembre de 2014 se registraron en el ejercicio actual, y las realizadas después del Punto de Valoración en esta fecha se asentarán en los próximos Estados financieros.

**Capital social**

Las Acciones de Fundador de la Sociedad se clasifican como capital propio de acuerdo con los Estatutos de la Sociedad. Estas Acciones no participan en los beneficios de la Sociedad.

**Ganancia/(pérdida) neta de activos y pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas**

Los resultados derivados de las actividades de negociación se contabilizan en el estado del resultado global, incluyendo todas las ganancias y pérdidas de variaciones del valor justo de instrumentos financieros.

**Ingresos**

Los dividendos se reconocerán cuando se establezca 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. El impuesto de retención para el ejercicio ascendió a una cifra total de 13.332.670 GBP (2013: 10.890.991 GBP).

**Gastos de explotación**

La Sociedad paga a partir 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 de la Gestora 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.

**Renta variable cotizada**

La renta variable cotizada se valorará al precio en el Punto de Valoración o, si el Mercado Reconocido en el que cotiza la inversión se encuentra cerrado en el Punto de Valoración, el último precio negociado al cierre de la sesión de contratación normal del mercado en el que dicha inversión cotice en cada Punto de Valoración.

**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)**

**2. Principales políticas contables (continuación)**

**Renta variable no cotizada**

La renta variable no cotizada se valorará al valor probable de realización, calculado con prudencia y buena fe por las personas competentes nombradas por los Consejeros y aprobadas a tales efectos por el Depositario.

**Contratos por diferencias**

La contraparte valorará los contratos de derivados extrabursátiles al menos a diario. La valoración debe estar aprobada y ser verificada semanalmente por un tercero independiente de la contraparte y que haya sido aprobado a tales efectos por el Depositario.

**Valor liquidativo**

**Opciones**

Los contratos de opciones se valoran al precio de liquidación que determine el mercado en cuestión. Si dicho precio de mercado no está disponible, el valor será el valor probable de realización calculado con prudencia y buena fe por los Consejeros o la persona competente aprobada a tales efectos por el Depositario.

**Contratos a plazo**

Un contrato de divisas a plazo conlleva una obligación de comprar o vender una divisa concreta en una fecha futura a un valor estipulado en el momento de la celebración del contrato. Los contratos de divisas a plazo se valoran con referencia al precio al que se podría negociar en la Fecha de Valoración un nuevo contrato a plazo por el mismo volumen y con el mismo vencimiento. Las ganancias o las pérdidas no realizadas en contratos de divisas a plazo se calculan como la diferencia entre el tipo del contrato y ese precio futuro, y se incluyen en el estado del resultado global. Las posiciones abiertas en contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2014 se incluyen en la Cartera de inversiones.

**Conversión de divisas**

El coste de las inversiones en divisas diferentes de la divisa funcional del subfondo correspondiente se ha convertido a los tipos de cambio vigentes en el momento de la compra. El valor de mercado de las inversiones y de otros activos en divisas diferentes de la divisa del subfondo correspondiente se ha convertido a los tipos de cambio vigentes el 31 de diciembre de 2014. Las ganancias o las pérdidas resultantes se registran en el estado del resultado global.

El método de conversión no tiene ningún efecto sobre el Valor Liquidativo por Acción atribuible a las Clases individuales.

**Otros pasivos financieros**

Esta categoría incluye todos los pasivos financieros distintos de los clasificados a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas. La Sociedad incluye en esta categoría importes relativos a garantías de efectivo sobre valores prestados y otros importes por pagar a corto plazo.

**Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y los equivalentes de efectivo incluidos en el estado de la situación financiera se componen de efectivo en caja, depósitos a la vista y depósitos a corto plazo en bancos, y se valoran al valor nominal más el interés acumulado, si procede, al final del día correspondiente en el que se produce el Punto de Valoración. Los depósitos a corto plazo están sujetos a un riesgo insignificante de variación en el valor y tienen vencimientos originales de tres meses o menos.

**Préstamos e importes por cobrar**

Los préstamos y los importes 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 importes relativos a importes por cobrar a corto plazo.

**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)**

**2. Principales políticas contables (continuación)**

**Clasificación de Acciones con Participación reembolsables**

Las Acciones con Participación reembolsables pueden reembolsarse a elección de los Accionistas y se clasifican como pasivos financieros, puesto que no tienen características idénticas y no son la clase más subordinada de la participación en el capital. Las Acciones con 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 de la clase de instrumentos que está subordinada al resto de las clases de instrumentos tienen características idénticas.

**Repartos a titulares de Acciones con Participación reembolsables**

Los repartos a titulares de Acciones con Participación reembolsables que no cumplen los criterios de reconocimiento como capital en consonancia con el apartado 22.4 de la FRS 102 se registran en el estado del resultado global y se presentan como costes financieros cuando están autorizados por los miembros. Los repartos para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013 se reconocen como coste financiero en 2014.

**Préstamo de valores**

Las transacciones de préstamo de valores están garantizadas por valores o efectivo.

**Gastos de operaciones**

Los costes de transacciones incluyen las comisiones y gastos abonados a agentes, asesores, brokers e intermediarios, cargos aplicados por los organismos reguladores y los mercados de valores, así como los impuestos y aranceles de las transmisiones. Los costes de transacción no incluyen las primas o descuentos de la deuda, los costes financiación o los costes administrativos internos o de tenencia. Se sufragan en el estado del resultado global según se incurre en ellos.

**Fiscalidad**

Los ingresos por dividendos, los ingresos por intereses y las plusvalías, de existir, cobrados por inversiones realizadas por la Sociedad podrán estar sujetos a impuestos de retención gravados por el país de donde se reciban los ingresos o las plusvalías de inversiones en cuestión, y es posible que ni la Sociedad ni sus Accionistas puedan recuperar dichos impuestos.

**Estimaciones y criterios**

Al elaborar los Estados financieros se emplearon criterios, estimaciones y supuestos sobre parámetros disponibles en la fecha de elaboración de los presentes Estados financieros.

Sin embargo, las circunstancias y los supuestos existentes sobre la evolución futura pueden cambiar a causa de variaciones o circunstancias en el mercado que escapen al control de la Sociedad. Tales cambios se reflejan en los criterios, las estimaciones y los supuestos cuando se producen.

**Divisa funcional y divisa 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 a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas

	Valor justo 31 de diciembre de 2014 £	Valor justo 31 de diciembre de 2013 £
<b>Activos financieros en cartera a efectos de negociación</b>		
Renta variable	5.728.884.895	4.400.839.421
Fondos de inversión	10.330.465	8.882.613
Opciones	308.175	974.439
Permutas de renta variable	649.983	397.466
Contratos de divisas a plazo	154.578	6.211.898
Warrants	262.580	26.429.476
<b>Total</b>	<b>5.740.590.676</b>	<b>4.443.735.313</b>
<b>Pasivos financieros en cartera a efectos de negociación</b>		
netos	(2.504.238)	(50.086)
Permutas de renta variable	-	(242.649)
<b>Total</b>	<b>(2.504.238)</b>	<b>(292.735)</b>

**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)**

**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 Finanzas 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, estos impuestos se asignarán como un crédito contra cualquier impuesto pagadero en el siguiente cobro, reembolso, cancelación o transferencia de las Acciones correspondientes.

Un Periodo Pertinente se define como un periodo de ocho años que comienza cuando un Accionista adquiere una Acción, así como cada periodo posterior de ocho años a partir del final del Periodo Pertinente anterior.

Los dividendos recibidos a partir de inversiones en renta variable irlandesa podrán estar sujetos al impuesto de retención sobre dividendos en Irlanda, que actualmente asciende al 20%. No obstante, a fin de evitar este impuesto de retención, la Sociedad puede presentar al pagador una declaración donde se indique que es un organismo de inversión colectiva facultado para recibir dividendos. La Sociedad no tiene obligación de deducir el impuesto de retención sobre dividendos sobre los pagos de dividendos efectuados a los Accionistas, siempre que el Accionista correspondiente haya presentado la Declaración Pertinente. Los Consejeros desean que las operaciones de la Sociedad se lleven a cabo de modo que se garantice que la Sociedad sea considerada como 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 de Fundador de un euro cada una y 800.000.000 Acciones con Participación reembolsables sin valor nominal. Debido a que únicamente las Acciones con Participación reembolsables pueden representar la participación en un subfondo, las Acciones de Fundador no tienen derechos ni participación en dichos subfondos.

**Acciones de Fundador**

Las 40.000 Acciones de Fundador se emitieron para J O Hambro Capital Management Limited o sus sociedades interpuestas con el objetivo de cumplir con los requisitos de las Leyes de Sociedades.

J O Hambro Capital Management Limited reembolsó 39.993 de estas Acciones de Fundador el 22 de noviembre de 2001. Las siete Acciones de Fundador restantes están completamente desembolsadas.

Cada titular de Acciones de Fundador 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 con Participación en circulación. Las Acciones de Fundador no forman parte del Valor Liquidativo de la Sociedad y por lo tanto se publican 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 ligados a cualquier Clase de Acciones, ya sea que la Sociedad esté en vías de liquidación o no, podrán estar sujetos a variación o revocación con el consentimiento por escrito de los titulares del 75% de las Acciones emitidas de esa Clase o mediante la sanción de una resolución especial aprobada en una junta general independiente celebrada por los titulares de las Acciones de esa Clase.

**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)**

**5. Capital social (continuación)**

**Acciones con Participación reembolsables**

En todo momento, el capital en Acciones con Participación reembolsables emitidas será igual al Valor Liquidativo de la Sociedad. El movimiento en la cantidad de Acciones con Participación se muestra en el estado de la posición financiera.

**Políticas de gestión de capitales**

La Sociedad podrá, oportunamente y por medio de una resolución ordinaria, aumentar su capital, consolidar y dividir sus Acciones en acciones de mayor valor o subdividir las en acciones de menor valor, o cancelar cualquier Acción que haya tomado una persona o que haya acordado tomar. La Sociedad podrá, mediante resolución ordinaria, disminuir oportunamente su capital social de cualquier modo permitido por la ley.

**6. Comisiones**

**Comisiones de gestión de inversiones y de rendimiento**

La Gestora de Inversiones recibe una comisión anual del 1,25% del Valor Liquidativo de las clases de Acciones B de cada subfondo (antes de cualquier devengo para la comisión de rendimiento) en la Fecha de Valoración correspondiente, excepto con respecto al JOHCM Global Select Fund, al JOHCM Emerging Markets Fund, al JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund, al JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund, al JOHCM Asia ex-Japan Fund, al JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund, al JOHCM Global Opportunities Fund y al JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund, por los que recibe una comisión del 1,50%. La Gestora de Inversiones recibe una comisión anual del 0,75% del Valor Liquidativo de las Clases de Acciones A de cada subfondo (antes de cualquier devengo para la comisión de rendimiento) en la Fecha de Valoración correspondiente, excepto con respecto al JOHCM Emerging Markets Fund, al JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund, al JOHCM Asia ex-Japan Fund y al JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund, que aplican una comisión del 0,90%, y al JOHCM Japan Dividend Growth Fund, que aplica una comisión del 0,625%. Estas comisiones de gestión de inversiones se devengan a diario y se pagan a mes vencido. En las Clases de Acciones X, Y y Z se aplican distintos niveles de comisiones. La Gestora de Inversiones es la responsable de todos los gastos ordinarios en los que incurra al desempeñar sus obligaciones en virtud del contrato de gestión de inversiones.

Asimismo, la Gestora de Inversiones recibe una Comisión de Rendimiento en función del rendimiento superior de cada subfondo con respecto a un índice específico a ese subfondo. La Comisión de Rendimiento corresponde al 15% del rendimiento superior, se devenga a diario y se paga a año vencido con respecto a cada Periodo de Rendimiento. El Periodo de Rendimiento para todos los subfondos fue el periodo que comenzó el 1 de enero de 2014 o la fecha de creación, si esta es posterior.

El "Rendimiento del Fondo" con respecto a un Periodo de Rendimiento es la diferencia aritmética expresada como porcentaje entre el Valor Liquidativo por Acción del último Día Hábil del Periodo de Rendimiento anterior, que refleja la aplicación de una Comisión de Rendimiento, si corresponde, con respecto al Periodo de Rendimiento anterior, y el Valor Liquidativo por Acción del último Día Hábil del Periodo de Rendimiento.

**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)****6. Comisiones****Comisiones de gestión de inversiones y de rendimiento (continuación)**

Durante el ejercicio, los índices utilizados para el cálculo de la comisión de rendimiento fueron los siguientes:

Fondo	Índice
JOHCM Continental European Fund	FTSE Eurofirst 300 ex UK TR Index
JOHCM UK Growth Fund	FTSE All Share TR Index
JOHCM European Select Values Fund	FTSE Eurofirst 300 TR Index
JOHCM Japan Fund	TOPIX TR Index
JOHCM Global Select Fund	MSCI All Country World Standard Index
JOHCM Emerging Markets Fund	MSCI Emerging Markets Standard Index
JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund	MSCI Europe Index
JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund	MSCI Emerging Markets Standard Index
JOHCM Asia ex-Japan Fund	MSCI AC (todos los países) Asia ex-Japan Index
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund	MSCI AC Asia ex-Japan Small Cap Index
JOHCM Global Opportunities Fund	MSCI All Country World Standard Index
JOHCM Japan Dividend Growth Fund	TOPIX TR Index
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund	Russell 2500 TR Index

“TR” significa “Total Return”. Todos los índices están ajustados a libras esterlinas.

**Comisiones de administración**

El Administrador tendrá derecho a percibir una comisión anual por parte de la Sociedad de como máximo 45.000 EUR al año por subfondo con un máximo de 2 Clases de Acciones y, además, hasta 4.500 EUR al año por cada Clase de Acciones adicional, más las Comisiones de Agente de Domiciliaciones y Corporativo de como máximo 13.000 EUR al año para la Sociedad. Dichas comisiones se devengarán a diario y se pagarán a mes vencido. El Administrador también podrá percibir comisiones por actuar como Registrador y Agente de Transferencias, así como comisiones de operaciones, que se cargarán a tipos normales comerciales y se pagarán en función de las operaciones realizadas por la Sociedad, la cantidad de suscripciones, reembolsos, canjes y transferencias de Acciones que procese el Administrador y el tiempo dedicado a tareas de prestación de servicios a los Accionistas y al reembolso de gastos operativos.

Asimismo, el Administrador tendrá derecho a recibir reembolsos de todos los gastos ordinarios en los que haya incurrido en nombre de la Sociedad, incluidos gastos de telecomunicaciones y de otra índole, honorarios razonables de abogados y comisiones de mensajería.

**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. Estarán sujetas a un importe mínimo que no superará los 7.000 EUR al año por subfondo, así como a comisiones de operaciones, que se cargarán a 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 subfondo, 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 estará facultado para percibir reembolsos de todos los gastos ordinarios en los que haya incurrido debidamente, incluidos, gastos de teléfono y fax, tasas por actos jurídicos documentados, voto por delegación y comisiones de registro.

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

6. Comisiones (continuación)

Honorarios de los Consejeros

Si bien los Consejeros tienen derecho a percibir una comisión como contraprestación por sus servicios a un tipo que ellos mismos determinarán 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 2014 totalizaron 36.965 GBP (2013: 63.439 GBP).

Honorarios de los Auditores

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	£	£
Auditoría de las cuentas	67.338	71.000
<b>Total</b>	<b>67.338</b>	<b>71.000</b>

Comisiones de proveedores de servicios

En el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014, las comisiones de administración de la Sociedad totalizaron 529.142 GBP (2013: 520.308 GBP) por comisiones de administración y 1.041.266 GBP (2013: 933,431 GBP) por comisiones de custodia. En el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014, las comisiones de administración de la Sociedad totalizaron 576.123 GBP (2013: 394.090 GBP) por comisiones del fideicomisario, 0 GBP (2013: 613 GBP) por comisiones del subdepositario y 879.393 GBP (2013: 740.312 GBP) por comisiones de agencia de transferencias y domiciliaciones.

7. Partes relacionadas

Según esta definición, la Gestora de Inversiones es una parte relacionada. La Sra. Vaughan es la Directora financiera de J O Hambro Capital Management Limited, que es la Gestora de Inversiones de la Sociedad. En el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014, las comisiones de administración de la Sociedad totalizaron 47.387.691 GBP (2013: 35.643.290 GBP). En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, la Sociedad incurrió en 14.652.565 GBP (2013: 28.618.457 GBP) en total por comisiones de rendimiento. Tal como se explica en la Nota 6, la Gestora de Inversiones tiene derecho a cobrar comisiones de rendimiento.

A continuación se indica la tenencia de Acciones de la Sociedad por parte de Helen Vaughan durante el ejercicio:

	JOHCM		JOHCM	
	Global Select Fund		Emerging Markets Fund	
	2014	2013	2014	2013
Saldo inicial	8.772	8.772	5.597	5.597
Suscripciones	-	-	-	-
Transferencias hacia la cartera	-	-	-	-
Transferencias desde la cartera	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>8.772</b>	<b>8.772</b>	<b>5.597</b>	<b>5.597</b>

**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)**

**7. Partes relacionadas (continuación)**

A 31 de diciembre de 2014, J O Hambro Capital Management Limited poseía acciones de la Sociedad según se indica a continuación:

	Inicio	Suscripciones	Impacto monetario	Reembolsos	Impacto monetario	Cierre
	Acciones	Acciones		Acciones		Acciones
<b>JOHCM Continental European Fund</b>						
Clase Y GBP	29.551,350	-	-	-	-	29.551,350
<b>JOHCM European Select Value Fund</b>						
Clase A GBP	46.019,997	56.662,817	230.779,30 £	(23.010,000)	(92.891,37) £	79.672,814
Clase B GBP	56.128,286	398,234	1.485,81 £	(56.128,286)	(209.526,89) £	398,234
<b>JOHCM Japan Fund</b>						
Clase A GBP cubierta	279.242,100	1.118,056	1.598,82 £	(139.621,050)	(214.178,69) £	140.739,106
<b>JOHCM Global Select Fund</b>						
Clase Z GBP	-	881.366,672	1.151.946,24 £	-	-	881.366,672

# J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

## NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

### 7. Partes relacionadas (continuación)

	Inicio Acciones	Suscripciones Acciones	Impacto monetario	Reembolsos Acciones	Impacto monetario	Cierre Acciones
<b>JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund</b>						
Clase A GBP	2.853.000,000	-	-	-	-	2.853.000,000
Clase A EUR	148.571,710	-	-	-	-	148.571,710
Clase B GBP	10.062,370	-	-	-	-	10.062,370
Clase B EUR	11.770,250	-	-	-	-	11.770,250
<b>JOHCM Global Emerging Market Opportunities Fund</b>						
Clase A EUR	165.763,070	-	-	-	-	165.763,070
Clase B EUR	11.066,473	-	-	-	-	11.066,473
<b>JOHCM Asia ex-Japan Fund</b>						
Clase A GBP	117.050,178	-	-	(58.525,086)	(79.067,39) £	58.525,092
Clase A EUR	144.226,087	2,714	3,81 €	-	-	144.228,801
Clase B EUR	11.525,702	-	-	-	-	11.525,702
<b>JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund</b>						
Clase A EUR	145.084,790	1.278,603	1.738,90 €	-	-	146.363,393
Clase A USD	1.210.598,808	14.094,001	20.112,14 \$	-	-	1.224.692,809
Clase B EUR	11.630,394	26,859	36,34 €	-	-	11.657,253
Clase B USD	15.685,796	36,333	50,14 \$	-	-	15.722,129
<b>JOHCM Global Opportunities Fund</b>						
Clase A EUR	154.623,740	-	-	-	-	154.623,740
Clase A USD	194.460,250	-	-	-	-	194.460,250
Clase B EUR	12.369,900	-	-	-	-	12.369,900
Clase B USD	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) £	-
<b>JOHCM Japan Dividend Growth Fund</b>						
Clase A GBP	-	807.500,000	807.500,00 £	-	-	807.500,000
Clase A GBP cubierta	-	807.500,000	807.500,00 £	-	-	807.500,000
Clase A EUR	-	151.101,000	151.101,00 €	-	-	151.101,000
Clase A USD	-	207.646,250	207.646,25 \$	-	-	207.646,250
Clase A USD cubierta	-	207.646,250	207.646,25 \$	-	-	207.646,250
Clase B EUR	-	12.088,080	12.088,08 €	-	-	12.088,080
<b>JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund</b>						
Clase A GBP	-	10.000,000	10.000,00 £	-	-	10.000,000
Clase A EUR	-	10.000,000	10.000,00 €	-	-	10.000,000
Clase A USD	-	10.000,000	10.000,00 \$	-	-	10.000,000
Clase B EUR	-	10.000,000	10.000,00 €	-	-	10.000,000
Clase B USD	-	10.000,000	10.000,00 \$	-	-	10.000,000
Seed USD	-	4.937.800,000	4.937.800,00 \$	-	-	4.937.800,000

A 31 de diciembre de 2013, J O Hambro Capital Management Limited poseía acciones de la Sociedad según se indica a continuación:

	Inicio Acciones	Suscripciones Acciones	Impacto monetario	Reembolsos Acciones	Impacto monetario	Cierre Acciones
<b>JOHCM Continental European Fund</b>						
Clase Y GBP	-	29.551,350	29.551,35 £	-	-	29.551,350
<b>JOHCM European Select Value Fund</b>						
Clase A GBP	-	46.019,997	171.010,31 £	-	-	46.019,997
Clase B GBP	-	56.128,286	201.924,37 £	-	-	56.128,286

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

7. Partes relacionadas (continuación)

	Inicio Acciones	Suscripciones Acciones	Impacto monetario	Reembolsos Acciones	Impacto monetario	Cierre Acciones
<b>JOHCM Japan Fund</b>						
Clase A GBP cubierta	126.960,029	279.614,613	343.324,28 £	(127.332,542)	(185.141,52) £	279.242,100
Clase B GBP cubierta	10.151,694	-	-	(10.151,694)	(14.862,08) £	-
<b>JOHCM Emerging Markets Fund</b>						
Clase A EUR	150.000,000	825,154	938,20	(150.825,154)	(168.019,22) €	-
Clase B GBP	10.000,000	153,719	168,63	(10.153,719)	(10.468,48) £	-
Clase B EUR	12.188,038	-	-	(12.188,038)	(13.187,46) €	-
<b>JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund</b>						
Clase A GBP	2.853.000,000	-	-	-	-	2.853.000,000
Clase A EUR	148.571,710	-	-	-	-	148.571,710
Clase B GBP	10.062,370	-	-	-	-	10.062,370
Clase B EUR	11.770,250	-	-	-	-	11.770,250
<b>JOHCM Global Emerging Market Opportunities Fund</b>						
Clase A EUR	165.763,070	-	-	-	-	165.763,070
Clase B EUR	11.066,473	-	-	-	-	11.066,473
<b>JOHCM Asia ex-Japan Fund</b>						
Clase A GBP	125.000,000	117.350,492	171.431,65 £	(125.300,314)	(170.909,63) £	117.050,178
Clase A EUR	143.721,770	504,317	709,07	-	-	144.226,087
Clase B GBP	10.024,033	-	-	(10.024,033)	(13.582,56) £	-
Clase B EUR	11.525,702	-	-	-	-	11.525,702
Clase B USD	15.559,444	-	-	(15.559,444)	(22.203,33) \$	-
<b>JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund</b>						
Clase A GBP	126.345,702	-	-	(126.345,702)	(169.303,24) £	-
Clase A EUR	145.084,790	-	-	-	-	145.084,790
Clase A USD	1.210.598,808	-	-	-	-	1.210.598,808
Clase B GBP	10.144,247	-	-	(10.144,247)	(13.309,25) £	-
Clase B EUR	11.630,394	-	-	-	-	11.630,394
Clase B USD	15.685,796	-	-	-	-	15.685,796
<b>JOHCM Global Opportunities Fund</b>						
Clase A GBP	125.000,000	-	-	(125.000,000)	(162.125,00) £	-
Clase A EUR	154.623,740	-	-	-	-	154.623,740
Clase A USD	194.460,250	-	-	-	-	194.460,250
Clase B GBP	10.000,000	-	-	(10.000,000)	(12.880,00) £	-
Clase B EUR	12.369,900	-	-	-	-	12.369,900
Clase B USD	15.556,820	-	-	-	-	15.556,820
Z (GBP)			3.275.005,00 £			
	2.595.000,000	2.510.098,157				5.105.098,157

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 la Gestora de Inversiones realizó un reembolso de gastos en los subfondos siguientes:

Subfondos	GBP
JOHCM Emerging Markets Fund	44.511
JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund	29.567
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund	40.384
JOHCM Global Opportunities Fund	6.069
JOHCM Japan Dividend Growth Fund	28.190
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund	17.317

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 la Gestora de Inversiones no realizó ningún reembolso de gastos.

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

7. Partes relacionadas (continuación)

Remuneración de los Consejeros

En la página 3 del presente informe se recoge una lista de los miembros del Consejo de Administración. La remuneración de los Consejeros se menciona en la Nota 6.

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros

Los subfondos emplean varios métodos para valorar las inversiones medidas al valor justo de forma tanto recurrente como no recurrente. La FRS 102 establece una jerarquía de valores justos que prioriza los cálculos de los métodos de valoración. Los tres niveles de datos son los siguientes:

(a) La mejor forma de determinar el valor justo es utilizar un precio cotizado para un activo idéntico en un mercado activo. En este contexto, "cotizado en un mercado activo" significa precios cotizados que estén disponibles de inmediato y de forma regular y dichos precios representan operaciones de mercado que se producen de forma real y regular en condiciones de mercado. El precio cotizado suele ser el precio comprador actual.

(b) Cuando no se dispone de precios cotizados, se utiliza el precio de una operación reciente para un activo idéntico para determinar el valor justo siempre y cuando no se haya producido una variación significativa en las circunstancias económicas o haya transcurrido demasiado tiempo desde el momento en el que se realizó dicha operación. Si la entidad puede demostrar que el precio de la última operación no es una buena estimación del valor justo (por ejemplo, porque refleja el importe que una entidad recibiría o pagaría en una operación forzada, una liquidación involuntaria o una venta realizada en condiciones de dificultad), dicho precio se ajusta.

(c) Si el mercado para el activo no está activo o si las operaciones recientes con activos idénticos no son una buena estimación del valor justo, una entidad calcula el valor justo empleando una técnica de valoración. El objetivo de emplear una técnica de valoración es calcular cuál habría sido el precio de la operación en la fecha de medición en una bolsa en condiciones de mercado motivada por consideraciones comerciales normales.

Las tablas siguientes resumen los cálculos empleados para valorar los instrumentos financieros de los subfondos medidos a su valor justo de forma recurrente y no recurrente a 31 de diciembre de 2014:

JOHCM Continental European Fund

Activo y pasivo	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Precios ajustados recientemente para un activo idéntico	Sin mercado activo
		(Nivel a)	(Nivel b)	(Nivel c)
	2014	2014	2014	2014
	£	£	£	£
<b>Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Inversiones en valores mobiliarios a su valor justo	1.215.413.760	1.215.413.760	-	-
Contratos de divisas a plazo	142.061	-	-	142.061
<b>Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Contratos de divisas a plazo	(15.381)	-	-	(15.381)
<b>Total</b>	<b>1.215.540.440</b>	<b>1.215.413.760</b>	<b>-</b>	<b>126.680</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

**JOHCM UK Growth Fund**

Activo y pasivo	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Precios ajustados recientemente para un activo idéntico	Sin mercado activo
		(Nivel a)	(Nivel b)	(Nivel c)
	2014	2014	2014	2014
	£	£	£	£
<b>Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Inversiones en valores mobiliarios a su valor justo	425.592.865	425.592.865	-	-
<b>Total</b>	<b>425.592.865</b>	<b>425.592.865</b>	-	-

**JOHCM European Select Values Fund**

Activo y pasivo	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Precios ajustados recientemente para un activo idéntico	Sin mercado activo
		(Nivel a)	(Nivel b)	(Nivel c)
	2014	2014	2014	2014
	£	£	£	£
<b>Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Inversiones en valores mobiliarios a su valor justo	1.262.598.597	1.262.598.597	-	-
Contratos por diferencias	649.983	-	-	649.983
Opciones	308.175	-	-	308.175
Contratos de divisas a plazo	1.716	-	-	1.716
<b>Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Contratos de divisas a plazo	(6.467)	-	-	(6.467)
<b>Total</b>	<b>1.263.552.004</b>	<b>1.262.598.597</b>	-	<b>953.407</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

**JOHCM Japan Fund**

Activo y pasivo	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Precios ajustados recientemente para un activo idéntico	Sin mercado activo
		(Nivel a)	(Nivel b)	(Nivel c)
	2014	2014	2014	2014
	£	£	£	£
<b>Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Inversiones en valores mobiliarios a su valor justo	682.345.625	682.345.625	-	-
Contratos de divisas a plazo	59	-	-	59
<b>Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Contratos de divisas a plazo	(2.348.482)	-	-	(2.348.482)
<b>Total</b>	<b>679.997.202</b>	<b>682.345.625</b>	<b>-</b>	<b>(2.348.423)</b>

**JOHCM Global Select Fund**

Activo y pasivo	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Precios ajustados recientemente para un activo idéntico	Sin mercado activo
		(Nivel a)	(Nivel b)	(Nivel c)
	2014	2014	2014	2014
	£	£	£	£
<b>Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Inversiones en valores mobiliarios a su valor justo	1.651.218.845	1.651.218.845	-	-
Contratos de divisas a plazo	9.484	-	-	9.484
<b>Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Contratos de divisas a plazo	(46.116)	-	-	(46.116)
<b>Total</b>	<b>1.651.182.213</b>	<b>1.651.218.845</b>	<b>-</b>	<b>(36.632)</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

**JOHCM Emerging Markets Fund**

Activo y pasivo	Inversiones totales	Precios	Precios ajustados	Sin mercado
		cotizados en	recientemente para	activo
		mercados	un activo idéntico	
		activos		
		(Nivel a)	(Nivel b)	(Nivel c)
	2014	2014	2014	2014
	£	£	£	£
<b>Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Inversiones en valores mobiliarios a su valor justo	34.359.685	34.359.685	-	-
Contratos de divisas a plazo	199	-	-	199
<b>Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Contratos de divisas a plazo	(147)	-	-	(147)
<b>Total</b>	<b>34.359.737</b>	<b>34.359.685</b>	<b>-</b>	<b>52</b>

**JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund**

Activo y pasivo	Inversiones totales	Precios	Precios ajustados	Sin mercado
		cotizados en	recientemente para	activo
		mercados	un activo idéntico	
		activos		
		(Nivel a)	(Nivel b)	(Nivel c)
	2014	2014	2014	2014
	£	£	£	£
<b>Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Inversiones en valores mobiliarios a su valor justo	8.351.569	8.351.569	-	-
<b>Total</b>	<b>8.351.569</b>	<b>8.351.569</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund**

Activo y pasivo	Inversiones totales	Precios	Precios ajustados	Sin mercado
		cotizados en	recientemente para	activo
		mercados	un activo idéntico	
		activos		
		(Nivel a)	(Nivel b)	(Nivel c)
	2014	2014	2014	2014
	£	£	£	£
<b>Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Inversiones en valores mobiliarios a su valor justo	128.966.434	128.966.434	-	-
<b>Total</b>	<b>128.966.434</b>	<b>128.966.434</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**JOHCM Asia ex-Japan Fund**

Activo y pasivo	Inversiones totales	Precios	Precios ajustados	Sin mercado
		cotizados en	recientemente para	activo
		mercados	un activo idéntico	
		activos		
		(Nivel a)	(Nivel b)	(Nivel c)
	2014	2014	2014	2014
	£	£	£	£
<b>Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Inversiones en valores mobiliarios a su valor justo	139.459.393	139.459.393	-	-
<b>Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Contratos de divisas a plazo	(815)	-	-	(815)
<b>Total</b>	<b>139.458.578</b>	<b>139.459.393</b>	<b>-</b>	<b>(815)</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

**JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund**

Activo y pasivo	Inversiones totales	Precios	Precios ajustados	Sin mercado
		cotizados en	recientemente para	activo
		mercados activos (Nivel a)	un activo idéntico (Nivel b)	(Nivel c)
	2014	2014	2014	2014
	£	£	£	£
<b>Activos financieros a su valor justo registrado a</b>				
Inversiones en valores mobiliarios a su valor justo	18.011.664	18.011.664	-	-
<b>Pasivos financieros a su valor justo registrado a</b>				
Contratos de divisas a plazo	(4)	-	-	(4)
<b>Total</b>	<b>18.011.660</b>	<b>18.011.664</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>

**JOHCM Global Opportunities Fund**

Activo y pasivo	Inversiones totales	Precios	Precios ajustados	Sin mercado
		cotizados en	recientemente para	activo
		mercados activos (Nivel a)	un activo idéntico (Nivel b)	(Nivel c)
	2014	2014	2014	2014
	£	£	£	£
<b>Activos financieros a su valor justo registrado a</b>				
Inversiones en valores mobiliarios a su valor justo	105.905.963	105.905.963	-	-
Contratos de divisas a plazo	1.013	-	-	1.013
<b>Pasivos financieros a su valor justo registrado a</b>				
Contratos de divisas a plazo	(4)	-	-	(4)
<b>Total</b>	<b>105.906.972</b>	<b>105.905.963</b>	<b>-</b>	<b>1.009</b>

**JOHCM Japan Dividend Growth Fund\***

Activo y pasivo	Inversiones totales	Precios	Precios ajustados	Sin mercado
		cotizados en	recientemente para	activo
		mercados activos (Nivel a)	un activo idéntico (Nivel b)	(Nivel c)
	2014	2014	2014	2014
	£	£	£	£
<b>Activos financieros a su valor justo registrado a</b>				
Inversiones en valores mobiliarios a su valor justo	64.005.101	64.005.101	-	-
Contratos de divisas a plazo	46	-	-	46
<b>Pasivos financieros a su valor justo registrado a</b>				
Contratos de divisas a plazo	(86.822)	-	-	(86.822)
<b>Total</b>	<b>63.918.325</b>	<b>64.005.101</b>	<b>-</b>	<b>(86.776)</b>

\* El JOHCM Japan Dividend Growth Fund se lanzó el 31 de marzo de 2014.

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

**JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund\***

Activo y pasivo	Inversiones totales	Precios	Precios ajustados	Sin mercado
		cotizados en	recientemente para	activo
		mercados activos (Nivel a)	un activo idéntico (Nivel b)	(Nivel c)
	2014	2014	2014	2014
	£	£	£	£
<b>Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Inversiones en valores mobiliarios a su valor justo	3.248.439	3.248.439	-	-
<b>Total</b>	<b>3.248.439</b>	<b>3.248.439</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\* El JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund se lanzó el 30 de septiembre de 2014.

Las tablas siguientes resumen los cálculos empleados para valorar los instrumentos financieros de los subfondos medidos a su valor justo de forma recurrente y no recurrente a 31 de diciembre de 2013:

**JOHCM Continental European Fund**

Activo y pasivo	Inversiones totales	Precios	Precios ajustados	Sin mercado
		cotizados en	recientemente para	activo
		mercados activos (Nivel a)	un activo idéntico (Nivel b)	(Nivel c)
	2013	2013	2013	2013
	£	£	£	£
<b>Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Inversiones en valores mobiliarios a su valor justo	890.511.860	890.511.860	-	-
Contratos de divisas a plazo	482	-	-	482
<b>Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Contratos de divisas a plazo	(7.234)	-	-	(7.234)
<b>Total</b>	<b>890.505.108</b>	<b>890.511.860</b>	<b>-</b>	<b>(6.752)</b>

**JOHCM UK Growth Fund**

Activo y pasivo	Inversiones totales	Precios	Precios ajustados	Sin mercado
		cotizados en	recientemente para	activo
		mercados activos (Nivel a)	un activo idéntico (Nivel b)	(Nivel c)
	2013	2013	2013	2013
	£	£	£	£
<b>Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Inversiones en valores mobiliarios a su valor justo	306.114.440	306.114.440	-	-
<b>Total</b>	<b>306.114.440</b>	<b>306.114.440</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

**JOHCM European Select Values Fund**

Activo y pasivo	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Precios ajustados recientemente para un activo idéntico	Sin mercado activo
		(Nivel a)	(Nivel b)	(Nivel c)
		2013	2013	2013
	£	£	£	£
<b>Activos financieros a su valor justo registrado a</b>				
Inversiones en valores mobiliarios a su valor justo	1.050.326.979	1.050.326.979	-	-
Contratos por diferencias	1.371.904	-	-	1.371.904
Contratos de divisas a plazo	3.227	-	-	3.227
<b>Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Contratos por diferencias	(242.649)	-	-	(242.649)
Contratos de divisas a plazo	(13.237)	-	-	(13.237)
<b>Total</b>	<b>1.051.446.224</b>	<b>1.050.326.979</b>	<b>-</b>	<b>1.119.245</b>

**JOHCM Japan Fund**

Activo y pasivo	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Precios ajustados recientemente para un activo idéntico	Sin mercado activo
		(Nivel a)	(Nivel b)	(Nivel c)
		2013	2013	2013
	£	£	£	£
<b>Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Inversiones en valores mobiliarios a su valor justo	584.465.495	584.465.495	-	-
Contratos de divisas a plazo	6.187.143	-	-	6.187.143
<b>Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Contratos de divisas a plazo	(18.443)	-	-	(18.443)
<b>Total</b>	<b>590.634.195</b>	<b>584.465.495</b>	<b>-</b>	<b>6.168.700</b>

**JOHCM Global Select Fund**

Activo y pasivo	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Precios ajustados recientemente para un activo idéntico	Sin mercado activo
		(Nivel a)	(Nivel b)	(Nivel c)
		2013	2013	2013
	£	£	£	£
<b>Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Inversiones en valores mobiliarios a su valor justo	1.332.339.001	1.332.339.001	-	-
Contratos de divisas a plazo	20.280	-	-	20.280
<b>Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Contratos de divisas a plazo	(10.292)	-	-	(10.292)
<b>Total</b>	<b>1.332.348.989</b>	<b>1.332.339.001</b>	<b>-</b>	<b>9.988</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

**JOHCM Emerging Markets Fund**

Activo y pasivo	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Precios ajustados recientemente para un activo idéntico	Sin mercado activo
		(Nivel a)	(Nivel b)	(Nivel c)
		2013	2013	2013
	£	£	£	£
<b>Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Inversiones en valores mobiliarios a su valor justo	81.876.667	80.103.090	-	1.773.577
Contratos de divisas a plazo	728	-	-	728
<b>Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Contratos de divisas a plazo	(213)	-	-	(213)
<b>Total</b>	<b>81.877.182</b>	<b>80.103.090</b>	<b>-</b>	<b>1.774.092</b>

**JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund**

Activo y pasivo	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Precios ajustados recientemente para un activo idéntico	Sin mercado activo
		(Nivel a)	(Nivel b)	(Nivel c)
		2013	2013	2013
	£	£	£	£
<b>Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Inversiones en valores mobiliarios a su valor justo	9.804.896	9.804.896	-	-
<b>Total</b>	<b>9.804.896</b>	<b>9.804.896</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund**

Activo y pasivo	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Precios ajustados recientemente para un activo idéntico	Sin mercado activo
		(Nivel a)	(Nivel b)	(Nivel c)
		2013	2013	2013
	£	£	£	£
<b>Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Inversiones en valores mobiliarios a su valor justo	93.765.465	92.982.511	-	782.954
<b>Total</b>	<b>93.765.465</b>	<b>92.982.511</b>	<b>-</b>	<b>782.954</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

**JOHCM Asia ex-Japan Fund**

Activo y pasivo	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Precios ajustados recientemente para un activo idéntico	Sin mercado activo
		(Nivel a)	(Nivel b)	(Nivel c)
		2013	2013	2013
	£	£	£	£
<b>Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Inversiones en valores mobiliarios a su valor justo	64.178.712	58.640.161	-	5.538.551
Contratos de divisas a plazo	26	-	-	26
<b>Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Contratos de divisas a plazo	(225)	-	-	(225)
<b>Total</b>	<b>64.178.513</b>	<b>58.640.161</b>	<b>-</b>	<b>5.538.352</b>

**JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund**

Activo y pasivo	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Precios ajustados recientemente para un activo idéntico	Sin mercado activo
		(Nivel a)	(Nivel b)	(Nivel c)
		2013	2013	2013
	£	£	£	£
<b>Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Inversiones en valores mobiliarios a su valor justo	13.107.890	12.586.572	-	521.318
<b>Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Contratos de divisas a plazo	(442)	-	-	(442)
<b>Total</b>	<b>13.107.448</b>	<b>12.586.572</b>	<b>-</b>	<b>520.876</b>

**JOHCM Global Opportunities Fund**

Activo y pasivo	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Precios ajustados recientemente para un activo idéntico	Sin mercado activo
		(Nivel a)	(Nivel b)	(Nivel c)
		2013	2013	2013
	£	£	£	£
<b>Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Inversiones en valores mobiliarios a su valor justo	9.660.106	9.660.106	-	-
Contratos de divisas a plazo	12	-	-	12
<b>Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Contratos de divisas a plazo	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>9.660.118</b>	<b>9.660.106</b>	<b>-</b>	<b>12</b>

**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)**

**8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)**

**Transferencia entre los niveles a y b**

No se han realizado transferencias significativas entre el nivel a y el nivel b por lo que respecta a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2013.

**Técnicas de valoración**

**Nivel b**

Precio de una operación reciente cuando no se dispone de un precio activo cotizado.

La Sociedad invierte en warrants, que se clasifican como nivel b.

Cada Fondo podrá invertir en warrants sobre Valores Mobiliarios. Dichos warrants cotizan o se negocian en un mercado.

**Nivel c**

Sin mercado activo

El valor justo de las acciones ordinarias o preferentes que no tienen un precio de mercado cotizado en un mercado activo se puede determinar de forma fiable si:

- (i) la variabilidad en el rango de las estimaciones razonables del valor justo no es significativa para el activo; o
- (ii) las probabilidades de las diversas estimaciones dentro del rango se pueden evaluar y utilizar de forma razonable para estimar el valor justo.

Hay muchas situaciones en las que la variabilidad en el rango de las estimaciones razonables del valor justo de los activos que no tienen un precio de mercado cotizado puede no ser significativa. Normalmente, se puede estimar el valor justo de las acciones ordinarias o preferentes que una entidad ha adquirido a una parte externa. Sin embargo, si el rango de las estimaciones razonables del valor justo es amplio y no se pueden evaluar de forma razonable las probabilidades de las diversas estimaciones, la entidad no puede valorar las acciones ordinarias o preferentes a su valor justo.

Si ya no se dispone de una valoración fiable del valor justo para un activo valorado al valor justo (por ejemplo, acciones ordinarias o preferentes valoradas al valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas), su valor contable en la última fecha en la que se valoró de forma fiable el activo se convierte en su nuevo coste. La entidad deberá valorar las acciones ordinarias o preferentes al importe del coste menos todo deterioro hasta que haya disponible una valoración fiable del valor justo.

La Sociedad tiene directrices de inversión que disponen las estrategias comerciales generales, la tolerancia al riesgo y la filosofía general de gestión del riesgo, y ha establecido procesos a fin de monitorear y controlar las operaciones de cobertura económica de forma oportuna y precisa. Las políticas contables de la Sociedad relacionadas con derivados se definen

en la Nota 2 de los Estados financieros, y la Sociedad ha implementado un proceso de gestión del riesgo para el uso de inversiones en derivados financieros que ha sido aprobado por el Consejo de Administración y el Banco Central de Irlanda.

El Consejo de Administración ha designado a Graham Warner como el Consejero responsable de la gestión del riesgo, quien ha garantizado la aplicación de los procedimientos a fin de poder identificar, controlar y gestionar todos los riesgos significativos de la Sociedad en todo momento. Informa al Consejo de Administración cada tres meses en función de los informes suministrados a la Sociedad por la Gestora de Inversiones y el Administrador.

A continuación se describen algunos de los tipos de riesgo más importantes y se detallan los procesos que ha implementado la Gestora de Inversiones para evaluar, supervisar y controlar estos riesgos específicos.

La Sociedad invierte en los instrumentos financieros siguientes que se clasifican en el nivel c. Estos instrumentos se valoran según se indica a continuación:

**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)**

**8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)**

**Técnicas de valoración (continuación)**

**Opciones**

Los contratos de opciones se valoran al precio de liquidación que determine el mercado en cuestión. Si dicho precio de mercado no está disponible, el valor será el valor probable de realización calculado con prudencia y de buena fe por los Consejeros o la persona competente aprobada a tales efectos por el Depositario.

**Renta variable no cotizada**

La renta variable no cotizada se valorará al valor probable de realización, calculado con prudencia y buena fe por las personas competentes nombradas por los Consejeros y aprobadas a tales efectos por el Depositario.

**Contratos por diferencias**

La contraparte valorará los contratos por diferencias al menos a diario. La valoración debe estar aprobada y ser verificada semanalmente por un tercero independiente de la contraparte y que haya sido aprobado a tales efectos por el Depositario.

**Contratos a plazo**

Los contratos de divisas a plazo se valoran con referencia al precio al que se podría negociar un nuevo contrato a plazo por el mismo volumen y con el mismo vencimiento.

**Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado se define como el riesgo de que el valor justo 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:

- La Gestora de Inversiones evalúa el riesgo de mercado para 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.
- Cuando corresponda, se tomará en cuenta el riesgo básico, esto es, el riesgo de que el instrumento financiero derivado no avance en línea con la posición física.
- Se aplican restricciones al endeudamiento de las carteras (tal como se define en el Folleto de la Sociedad), y 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 subforos cuentan con activos, que se consideran una cobertura razonable.

**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)**

**8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)**

**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. La Gestora 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 activo neto que tendría un cambio razonablemente posible en los índices de renta variable, manteniendo las demás variables constantes:

Índices de mercado	Cambio en el precio del valor		Efecto en el activo neto y las ganancias		Cambio en el precio del valor		Efecto en el activo neto y las ganancias	
	31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013		31 de diciembre de 2013	
	%	£	%	£	%	£	%	£
FTSE All Share	1	4.255.929	9	27.550.300				
MSCI Europe Ex UK NR	(1)	(8.873.445)	8	73.377.621				
Topix	3	22.317.466	5	29.531.710				
MSCI ACWI NR	11	193.279.810	8	107.360.729				
MSCI Europe NR	-	-	8	84.900.090				
MSCI Emerging Markets NR	4	6.533.047	12	21.077.118				
MSCI AC Asia ex-Japan NR	11	15.340.444	12	1.572.894				
MSCI AC Asia ex-Japan Small Cap NR	9	1.621.049	5	3.208.926				

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

Fondo	Índice
JOHCM Continental European Fund	MSCI Europe Ex UK NR Index, anteriormente FTSE Eurofirst 300 ex UK TR Index
JOHCM UK Growth Fund	FTSE All Share TR Index
JOHCM European Select Values Fund	MSCI Europe NR Index, anteriormente FTSE Eurofirst 300 ex UK TR Index
JOHCM Japan Fund	TOPIX TR Index
JOHCM Global Select Fund	MSCI ACWI NR Index, anteriormente MSCI All Country World Standard Index
JOHCM Emerging Markets Fund	MSCI Emerging Markets NR Index, anteriormente MSCI Emerging Markets Standard Index
JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund	MSCI Europe NR Index
JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund	MSCI Emerging Markets NR Index, anteriormente MSCI Emerging Markets Standard 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, anteriormente MSCI All Country World Standard Index
JOHCM Japan Dividend Growth Fund	TOPIX TR Index
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund	RUSSELL TR Index
JOHCM European Fund	MSCI Europe NR Index, anteriormente FTSE Eurofirst 300 TR Index

“TR” significa “Total Return”. Todos los índices están ajustados a libras esterlinas.

**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)**

**8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)**

**Riesgo de precio (continuación)**

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**

El riesgo de cambio se define como el riesgo de que el valor justo 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.

Los tipos de cambio con respecto a la libra esterlina a 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 fueron:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
BRL	4,131519	3,904316
CAD	1,807425	1,757363
CHF	1,544483	1,473064
DKK	9,563883	8,956477
EUR	1,284574	1,200625
HKD	12,104798	12,816358
IDR	19.333,044340	20.115,613971
INR	98,395739	102,175929
JPY	186,322689	173,513134
KRW	1.700,381264	1.739,894737
LKR	204,795329	216,206671
MXN	22,943338	21,643599
MYR	5,457867	5,419024
NOK	11,586194	10,041554
PHP	69,963247	73,370916
PLN	5,496419	4,982832
QAR	5,684429	6,019038
SEK	12,051528	10,593883
SGD	2,062092	2,088026
THB	51,323404	54,133098
TRY	3,633420	3,537204
TWD	49,426871	49,288803
USD	1,560950	1,652900
ZAR	18,027325	17,401695

La Gestora de Inversiones pretende mitigar el riesgo de cambio emitiendo Clases de Acciones denominadas en divisas distintas de la divisa de denominación del fondo e invirtiendo exclusivamente en activos denominados en la misma divisa que las Clases de Acciones. 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.

**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)**

**8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)**

**Riesgo de cambio (continuación)**

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 posición financiera.

La tabla 2 de las páginas 158 a 161 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 el estado del resultado global 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 15 de enero de 2015 se produjo una amplia fluctuación del valor del franco suizo (CHF). La fluctuación se debió a la decisión del Banco Nacional de Suiza de cancelar el tipo de cambio fijo del CHF con el EUR. La consecuencia fue una apreciación del CHF de alrededor del 30% frente al EUR ese día.

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio (continuación)

Tabla 1

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

JOHCM Continental European Fund

Divisa	Total de inversiones		Activos monetarios netos en moneda extranjera		Derivados netos en moneda extranjera		Exposición total	
	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013
	£	£	£	£	£	£	£	£
CHF	182.520.007	121.263.176	(2.541.469)	-	2.541.469	-	182.520.007	121.263.176
DKK	-	4.540.349	2.630	2.808	-	-	2.630	4.543.157
EUR	1.011.801.740	694.789.659	49.675.286	11.085.303	(31.260.310)	2.978.038	1.030.216.716	708.853.000
SEK	21.092.013	51.357.700	-	-	-	-	21.092.013	51.357.700
USD	-	18.560.976	123.077	-	16.851.045	-	16.974.122	18.560.976
<b>Total</b>	<b>1.215.413.760</b>	<b>890.511.860</b>	<b>47.259.524</b>	<b>11.088.111</b>	<b>(11.867.796)</b>	<b>2.978.038</b>	<b>1.250.805.488</b>	<b>904.578.009</b>

JOHCM European Select Values Fund

Divisa	Total de inversiones		Activos monetarios netos en moneda extranjera		Derivados netos en moneda extranjera		Exposición total	
	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013
	£	£	£	£	£	£	£	£
CHF	83.252.131	128.425.792	-	-	-	-	83.252.131	128.425.792
EUR	841.378.203	706.664.839	(1.631.838)	2.410.451	1.470.457	541.587	841.216.822	709.617.375
HKD	-	-	-	-	79.050	(242.649)	79.050	(242.649)
NOK	2.096.210	4.998.875	-	-	-	-	2.096.210	4.998.875
SEK	22.750.535	21.735.094	-	-	-	-	22.750.535	21.735.094
USD	113.251.752	80.688.434	-	(185.140)	308.175	974.439	113.559.927	81.477.733
<b>Total</b>	<b>1.062.728.831</b>	<b>942.513.034</b>	<b>(1.631.838)</b>	<b>2.225.311</b>	<b>1.857.682</b>	<b>1.273.377</b>	<b>1.062.954.675</b>	<b>946.012.220</b>

JOHCM Japan Fund

Divisa	Total de inversiones		Activos monetarios netos en moneda extranjera		Derivados netos en moneda extranjera		Exposición total	
	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013
	£	£	£	£	£	£	£	£
EUR	-	-	27.712	(8.807)	(27.712)	8.807	-	-
JPY	682.345.625	584.465.495	7.026.762	9.789.644	(459.522.235)	(324.917.052)	229.850.152	269.338.087
<b>Total</b>	<b>682.345.625</b>	<b>584.465.495</b>	<b>7.054.474</b>	<b>9.780.837</b>	<b>(459.549.947)</b>	<b>(324.908.245)</b>	<b>229.850.152</b>	<b>269.338.087</b>

JOHCM Global Select Fund

Divisa	Total de inversiones		Activos monetarios netos en moneda extranjera		Derivados netos en moneda extranjera		Exposición total	
	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013
	£	£	£	£	£	£	£	£
CHF	108.679.182	103.111.497	-	-	-	-	108.679.182	103.111.497
EUR	107.156.321	103.566.962	451.563	8.751.280	(240.668)	(8.020.677)	107.367.216	104.297.565
HKD	89.658.614	35.337.829	(7.872.476)	-	7.872.779	-	89.658.917	35.337.829
IDR	-	-	30	28	-	-	30	28
JPY	114.110.475	178.224.693	(1.912.372)	(7.792.080)	1.045.040	2.204.464	113.243.143	172.637.077
KRW	56.427.452	35.163.597	-	-	-	-	56.427.452	35.163.597
SEK	-	33.613.284	-	-	-	-	-	33.613.284
TWD	113.835.812	34.070.211	13	140	-	-	113.835.825	34.070.351
USD	950.998.949	774.179.538	(2.695.300)	55.284	260.997	(48.690)	948.564.646	774.186.132
<b>Total</b>	<b>1.540.866.805</b>	<b>1.297.267.611</b>	<b>(12.028.542)</b>	<b>1.014.652</b>	<b>8.938.148</b>	<b>(5.864.903)</b>	<b>1.537.776.411</b>	<b>1.292.417.360</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio (continuación)

Tabla 1

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

JOHCM Emerging Markets Fund

Divisa	Total de inversiones		Activos monetarios netos en moneda extranjera		Derivados netos en moneda extranjera		Exposición total	
	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013
	£	£	£	£	£	£	£	£
BRL	1.595.569	2.609.875	183.793	(75.350)	-	-	1.779.362	2.534.525
CAD	175.683	1.455.002	-	(78.626)	-	78.626	175.683	1.455.002
CZK	170.533	392.644	-	-	-	-	170.533	392.644
DKK	-	641.033	-	(20.204)	-	20.204	-	641.033
EUR	243.363	2.374.488	-	(22.920)	-	22.920	243.363	2.374.488
HKD	6.311.949	12.901.474	27.582	-	(27.583)	-	6.311.948	12.901.474
IDR	1.500.101	1.281.508	33	30	-	-	1.500.134	1.281.538
INR	3.868.052	-	19.409	-	-	-	3.887.461	-
KRW	4.236.889	10.969.102	659	261.169	26.178	30.783	4.263.726	11.261.054
MXN	378.319	2.421.936	-	(5.653)	-	5.653	378.319	2.421.936
MYR	249.688	2.472.142	-	-	-	-	249.688	2.472.142
PHP	871.435	369.585	3.183	(1.375)	-	-	874.618	368.210
PLN	204.183	977.155	-	-	-	-	204.183	977.155
THB	1.066.007	1.170.094	-	7.568	-	-	1.066.007	1.177.662
TRY	958.873	1.132.206	-	-	-	-	958.873	1.132.206
TWD	3.775.478	9.611.134	9.551	76	-	-	3.785.029	9.611.210
USD	6.362.250	24.581.671	(232.120)	1.389.108	6.058	(190.763)	6.136.188	25.780.016
ZAR	2.391.313	3.386.012	-	206.817	-	(54.690)	2.391.313	3.538.139
<b>Total</b>	<b>34.359.685</b>	<b>78.747.061</b>	<b>12.090</b>	<b>1.660.640</b>	<b>4.653</b>	<b>(87.267)</b>	<b>34.376.428</b>	<b>80.320.434</b>

JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund

Divisa	Total de inversiones		Activos monetarios netos en moneda extranjera		Derivados netos en moneda extranjera		Exposición total	
	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013
	£	£	£	£	£	£	£	£
CHF	925.313	1.116.309	-	-	-	-	925.313	1.116.309
DKK	721.746	403.858	703	750	-	-	722.449	404.608
EUR	2.905.217	3.378.362	-	-	-	-	2.905.217	3.378.362
NOK	468.581	743.819	-	-	-	-	468.581	743.819
SEK	1.566.758	2.079.834	-	-	-	-	1.566.758	2.079.834
USD	-	-	-	558	-	-	-	558
<b>Total</b>	<b>6.587.615</b>	<b>7.722.182</b>	<b>703</b>	<b>1.308</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.588.318</b>	<b>7.723.490</b>

**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)**

**8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)**

**Riesgo de cambio (continuación)**

**Tabla 1**

**Análisis del importe neto de las inversiones en divisas y de los activos y pasivos monetarios netos en cada subfondo en la fecha del estado de la posición financiera (continuación)**

**JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund**

Divisa	Total de inversiones		Activos monetarios netos en moneda extranjera		Derivados netos en moneda extranjera		Exposición total	
	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013
	£	£	£	£	£	£	£	£
BRL	3.839.996	2.467.812	11.829	-	-	-	3.851.825	2.467.812
EUR	948.830	-	-	-	-	-	948.830	-
HKD	31.609.327	20.779.668	7.843	-	-	-	31.617.170	20.779.668
INR	9.237.391	-	16.938	-	-	-	9.254.329	-
KRW	15.134.523	14.712.817	95.764	-	-	-	15.230.287	14.712.817
MYR	2.847.361	3.979.340	-	-	-	-	2.847.361	3.979.340
RUB	23.101	-	-	557	-	-	23.101	557
THB	1.890.006	1.504.606	-	-	-	-	1.890.006	1.504.606
TWD	18.439.090	9.632.579	8.833	(111.047)	-	-	18.447.923	9.521.532
USD	35.962.264	31.848.780	6.292.921	4.900.517	21	-	42.255.206	36.749.297
ZAR	7.163.051	7.679.054	-	-	-	-	7.163.051	7.679.054
<b>Total</b>	<b>127.094.940</b>	<b>92.604.656</b>	<b>6.434.128</b>	<b>4.790.027</b>	<b>21</b>	<b>-</b>	<b>133.529.089</b>	<b>97.394.683</b>

**JOHCM Asia ex-Japan Fund**

Divisa	Total de inversiones		Activos monetarios netos en moneda extranjera		Derivados netos en moneda extranjera		Exposición total	
	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013
	£	£	£	£	£	£	£	£
EUR	-	-	(4)	(4)	-	-	(4)	(4)
HKD	46.904.927	21.872.898	12.972	(134.298)	-	134.298	46.917.899	21.872.898
IDR	6.256.072	4.281.711	2	9.917	-	-	6.256.074	4.291.628
INR	36.931.143	-	90.233	-	-	-	37.021.376	-
KRW	6.356.837	9.821.044	129.351	-	-	-	6.486.188	9.821.044
LKR	-	1.089.174	-	16.429	-	-	-	1.105.603
PHP	12.387.522	6.662.360	-	-	-	-	12.387.522	6.662.360
SGD	3.746.136	2.834.755	-	-	-	-	3.746.136	2.834.755
TWD	22.675.810	4.821.146	140.656	7	-	-	22.816.466	4.821.153
USD	4.200.946	12.795.626	13.912.715	7.034.181	149.260	(124.656)	18.262.921	19.705.151
<b>Total</b>	<b>139.459.393</b>	<b>64.178.714</b>	<b>14.285.925</b>	<b>6.926.232</b>	<b>149.260</b>	<b>9.642</b>	<b>153.894.578</b>	<b>71.114.588</b>

**JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund**

Divisa	Total de inversiones		Activos monetarios netos en moneda extranjera		Derivados netos en moneda extranjera		Exposición total	
	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013
	£	£	£	£	£	£	£	£
HKD	3.640.462	3.310.265	-	618	-	-	3.640.462	3.310.883
IDR	217.842	237.502	-	-	-	-	217.842	237.502
INR	7.008.413	-	18.118	-	-	-	7.026.531	-
KRW	727.703	304.169	2.771	-	-	-	730.474	304.169
LKR	-	210.044	-	-	-	-	-	210.044
MYR	671.521	457.001	43.408	-	-	-	714.929	457.001
PHP	479.974	1.236.225	-	2.526	-	-	479.974	1.238.751
SGD	681.145	3.020.218	-	135.279	-	(100.235)	681.145	3.055.262
THB	-	543.257	-	-	-	-	-	543.257
TWD	4.109.119	1.696.365	14.701	(52.770)	-	-	4.123.820	1.643.595
USD	475.485	2.092.843	(90.405)	(137.425)	664	139.689	385.744	2.095.107
<b>Total</b>	<b>18.011.664</b>	<b>13.107.889</b>	<b>(11.407)</b>	<b>(51.772)</b>	<b>664</b>	<b>39.454</b>	<b>18.000.921</b>	<b>13.095.571</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio (continuación)

Tabla 1

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

JOHCM Global Opportunities Fund

Divisa	Total de inversiones		Activos monetarios netos en moneda extranjera		Derivados netos en moneda extranjera		Exposición total	
	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013
	£	£	£	£	£	£	£	£
CHF	-	786.209	-	-	-	-	-	786.209
DKK	-	157.593	-	-	-	-	-	157.593
EUR	21.740.437	2.105.572	-	-	-	-	21.740.437	2.105.572
JPY	8.212.637	275.795	39.583	-	-	-	8.252.220	275.795
NOK	-	527.237	-	-	-	-	-	527.237
USD	40.049.544	3.030.191	22.475.124	1.219.509	(259.433)	(5.388)	62.265.235	4.244.312
<b>Total</b>	<b>70.002.618</b>	<b>6.882.597</b>	<b>22.514.707</b>	<b>1.219.509</b>	<b>(259.433)</b>	<b>(5.388)</b>	<b>92.257.892</b>	<b>8.096.718</b>

JOHCM Japan Dividend Growth Fund\*

Divisa	Total de inversiones		Activos monetarios netos en moneda extranjera		Derivados netos en moneda extranjera		Exposición total	
	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013
	£	£	£	£	£	£	£	£
JPY	64.005.101	-	1.137.933	-	(11.579.746)	-	53.563.288	-
USD	-	-	-	-	5.340.562	-	5.340.562	-
<b>Total</b>	<b>64.005.101</b>	<b>-</b>	<b>1.137.933</b>	<b>-</b>	<b>(6.239.184)</b>	<b>-</b>	<b>58.903.850</b>	<b>-</b>

JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund\*\*

Divisa	Total de inversiones		Activos monetarios netos en moneda extranjera		Derivados netos en moneda extranjera		Exposición total	
	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013
	£	£	£	£	£	£	£	£
USD	3.248.439	-	73.191	-	-	-	3.321.630	-
<b>Total</b>	<b>3.248.439</b>	<b>-</b>	<b>73.191</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.321.630</b>	<b>-</b>

JOHCM European Fund\*\*\*

Divisa	Total de inversiones		Activos monetarios netos en moneda extranjera		Derivados netos en moneda extranjera		Exposición total	
	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2013
	£	£	£	£	£	£	£	£
EUR	-	-	-	202	-	-	-	202
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>202</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>202</b>

\* El JOHCM Japan Dividend Growth Fund se lanzó el 31 de marzo de 2014.

\*\* El JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund se lanzó el 30 de septiembre de 2014.

\*\*\* El 27 de agosto de 2013, el JOHCM European Fund se fusionó con el JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund mediante una transmisión en especie de todos los activos y pasivos del JOHCM European Fund al JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund. Los accionistas del JOHCM European Fund en la fecha de fusión reembolsaron todas sus acciones en dicho Fondo y en su lugar recibieron acciones del JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund. El cierre del JOHCM European Fund fue autorizado por el Banco Central de Irlanda el 8 de mayo de 2014.

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio (continuación)

Tabla 2\*

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

JOHCM Continental European Fund

Divisa	Variación en el tipo de cambio (en porcentaje)	Efecto en las ganancias antes de impuestos	Efecto en el activo neto	Variación en el tipo de cambio (en porcentaje)	Efecto en las ganancias antes de impuestos	Efecto en el activo neto
	2014	2014	2014	2013	2013	2013
EUR	-	-	-	(2)	14.466.387	14.466.387
USD	(1)	171.456	171.456	1	(183.772)	(183.772)

JOHCM UK Growth Fund

Divisa	Variación en el tipo de cambio (en porcentaje)	Efecto en las ganancias antes de impuestos	Efecto en el activo neto	Variación en el tipo de cambio (en porcentaje)	Efecto en las ganancias antes de impuestos	Efecto en el activo neto
	2014	2014	2014	2013	2013	2013
EUR	-	-	-	(2)	-	-
USD	(1)	-	-	(2)	-	-

JOHCM European Select Values Fund

Divisa	Variación en el tipo de cambio (en porcentaje)	Efecto en las ganancias antes de impuestos	Efecto en el activo neto	Variación en el tipo de cambio (en porcentaje)	Efecto en las ganancias antes de impuestos	Efecto en el activo neto
	2014	2014	2014	2013	2013	2013
EUR	-	-	-	(2)	14.481.987	14.481.987
USD	(1)	1.147.070	1.147.070	1	(806.710)	(806.710)

JOHCM Japan Fund

Divisa	Variación en el tipo de cambio (en porcentaje)	Efecto en las ganancias antes de impuestos	Efecto en el activo neto	Variación en el tipo de cambio (en porcentaje)	Efecto en las ganancias antes de impuestos	Efecto en el activo neto
	2014	2014	2014	2013	2013	2013
JPY	1	(2.275.744)	(2.275.744)	1	(2.666.714)	(2.666.714)

\* Las cifras se han redondeado hasta el número entero más próximo.

**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)**

**8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)**

**Riesgo de cambio (continuación)**

**Tabla 2\***

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

**JOHCM Global Select Fund**

Divisa	Variación en el tipo	Efecto en las ganancias	Efecto en el activo	Variación en el	Efecto en las ganancias	Efecto en el activo
	de cambio	antes de impuestos	neto	tipo de cambio	antes de impuestos	neto
	(en porcentaje)			(en porcentaje)		
	2014	2014	2014	2013	2013	2013
EUR	-	-	-	(2)	2.128.521	2.128.521
JPY	1	(1.121.219)	(1.121.219)	1	(1.709.278)	(1.709.278)
USD	(1)	9.581.461	9.581.461	1	(7.665.209)	(7.665.209)

**JOHCM Emerging Markets Fund**

Divisa	Variación en el tipo	Efecto en las ganancias	Efecto en el activo	Variación en el	Efecto en las ganancias	Efecto en el activo
	de cambio	antes de impuestos	neto	tipo de cambio	antes de impuestos	neto
	(en porcentaje)			(en porcentaje)		
	2014	2014	2014	2013	2013	2013
EUR	-	-	-	(2)	48.459	48.459
USD	(1)	61.982	61.982	1	(255.248)	(255.248)

**JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund**

Divisa	Variación en el tipo	Efecto en las ganancias	Efecto en el activo	Variación en el	Efecto en las ganancias	Efecto en el activo
	de cambio	antes de impuestos	neto	tipo de cambio	antes de impuestos	neto
	(en porcentaje)			(en porcentaje)		
	2014	2014	2014	2013	2013	2013
EUR	-	-	-	(2)	68.946	68.946
USD	(1)	-	-	1	(6)	(6)

**JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund**

Divisa	Variación en el tipo	Efecto en las ganancias	Efecto en el activo	Variación en el	Efecto en las ganancias	Efecto en el activo
	de cambio	antes de impuestos	neto	tipo de cambio	antes de impuestos	neto
	(en porcentaje)			(en porcentaje)		
	2014	2014	2014	2013	2013	2013
EUR	-	-	-	(2)	-	-
USD	(1)	426.820	426.820	1	(363.854)	(363.854)

**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)**

**8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)**

**Riesgo de cambio (continuación)**

**JOHCM Asia ex-Japan Fund**

<b>Divisa</b>	<b>Variación en el tipo de cambio (en porcentaje)</b>	<b>Efecto en las antes de</b>	<b>Efecto en el activo neto</b>	<b>Variación en el tipo de cambio (en porcentaje)</b>	<b>Efecto en las antes de</b>	<b>Efecto en el activo neto</b>
	<b>2014</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2013</b>	<b>2013</b>
USD	(1)	184.474	184.474	1	(195.101)	(195.101)

\* Las cifras se han redondeado hasta el número entero más próximo.

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio (continuación)

Tabla 2\*

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

JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund

Divisa	Variación en el tipo de cambio (en porcentaje)	Efecto en las antes de	Efecto en el activo neto	Variación en el tipo de cambio (en porcentaje)	Efecto en las antes de	Efecto en el activo neto
	2014	2014	2014	2013	2013	2013
EUR	-	-	-	(2)	-	-
USD	(1)	3.896	3.896	1	(20.744)	(20.744)

JOHCM Global Opportunities Fund

Divisa	Variación en el tipo de cambio (en porcentaje)	Efecto en las antes de	Efecto en el activo neto	Variación en el tipo de cambio (en porcentaje)	Efecto en las antes de	Efecto en el activo neto
	2014	2014	2014	2013	2013	2013
EUR	-	-	-	(2)	42.971	42.971
JPY	1	(81.705)	(81.705)	-	-	-
USD	(1)	628.942	628.942	1	(42.023)	(42.023)

JOHCM Japan Dividend Growth Fund\*\*

Divisa	Variación en el tipo de cambio (en porcentaje)	Efecto en las antes de	Efecto en el activo neto	Variación en el tipo de cambio (en porcentaje)	Efecto en las antes de	Efecto en el activo neto
	2014	2014	2014	2013	2013	2013
JPY	1	(530.330)	(530.330)	-	-	-
USD	(1)	53.945	53.945	-	-	-

JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund\*\*\*

Divisa	Variación en el tipo de cambio (en porcentaje)	Efecto en las antes de	Efecto en el activo neto	Variación en el tipo de cambio (en porcentaje)	Efecto en las antes de	Efecto en el activo neto
	2014	2014	2014	2013	2013	2013
USD	(1)	33.552	33.552	-	-	-

\* Las cifras se han redondeado hasta el número entero más próximo.

\*\* El JOHCM Japan Dividend Growth Fund se lanzó el 31 de marzo de 2014.

\*\*\* El JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund se lanzó el 30 de septiembre de 2014.

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio (continuación)

Tabla 2\*

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

JOHCM European Fund\*\*

Divisa	Variación en el tipo	Efecto en las ganancias	Efecto en el activo	Variación en el	Efecto en las ganancias	Efecto en el activo
	de cambio	antes de impuestos	neto	tipo de cambio	antes de impuestos	neto
	(en porcentaje)			(en porcentaje)		
	2014	2014	2014	2013	2013	2013
EUR	-	-	-	(2)	5	5
JPY	-	-	-	1	-	-
USD	-	-	-	1	-	-

\* Las cifras se han redondeado hasta el número entero más próximo.

\*\* El 27 de agosto de 2013, el JOHCM European Fund se fusionó con el JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund mediante una transmisión en especie de todos los activos y pasivos del JOHCM European Fund al JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund. Los accionistas del JOHCM European Fund en la fecha de fusión reembolsaron todas sus acciones en dicho Fondo y en su lugar recibieron acciones del JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund. El cierre del JOHCM European Fund fue autorizado por el Banco Central de Irlanda el 8 de mayo de 2014.

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 ("FDI", por sus siglas en inglés), el riesgo crediticio se deriva del posible incumplimiento de las contrapartes a la hora de servir 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 de la Gestora de Inversiones crea una lista de contrapartes aprobadas y establece los límites de exposición.
- La exposición al riesgo de contrapartes aprobadas se controla frente a 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. La contraparte debe pertenecer al nivel uno de contrapartes, tal como se indica a continuación. Asimismo, es necesario que pueda determinarse a diario el precio del instrumento financiero derivado.

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

Riesgo crediticio (continuación)

A 31 de diciembre de 2014, las contrapartes de la Sociedad eran RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch y Goldman Sachs International, ambas consideradas contrapartes reputadas. Todo los activos y pasivos financieros de la Sociedad a 31 de diciembre de 2014 están depositados en RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch, excepto por 958.158 GBP (diciembre de 2013: 0 GBP), que se encuentra depositado en Goldman Sachs International.

La exposición crediticia máxima de la Sociedad es la siguiente:

	JOHCM Continental European Fund		JOHCM UK Growth Fund	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	£	£	£	£
Inversiones en instrumentos financieros				
derivados	126.680	-	-	-
Préstamo de valores	57.725.816	37.577.269	-	-
Importes debidos por corredores de bolsa	3.142.528	865.276	415.304	513.399
Otros importes por cobrar	19.800	38.347	2.900	33.004
	JOHCM European Select Values Fund		JOHCM Japan Fund	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	£	£	£	£
Inversiones en instrumentos financieros				
derivados	953.407	1.119.245	-	6.168.700
Préstamo de valores	56.526.453	23.633.092	-	4.960.212
Importes debidos por corredores de bolsa	-	1.762.594	4.473.944	-
Otros importes por cobrar	18.750	22.417	15.900	31.721
	JOHCM Global Select Fund		JOHCM Emerging Markets Fund	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	£	£	£	£
Inversiones en instrumentos financieros				
derivados	-	9.988	52	515
Préstamo de valores	34.777.980	51.906.180	-	436.987
Importes debidos por corredores de bolsa	2.854.278	2.758.321	455.390	783.441
Otros importes por cobrar	22.539	50.410	12.599	33.434
	JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund		JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	£	£	£	£
Inversiones en instrumentos financieros				
derivados	-	728	-	-
Préstamo de valores	386.380	97.702	1.190.168	-
Otros importes por cobrar	3.671	28.759	2.387	34.156

	JOHCM Asia ex-Japan Fund		JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	£	£	£	£
Préstamo de valores	3.899.971	586.472	440.320	-
Importes debidos por corredores de bolsa	-	9.917	38.175	92.909
Otros importes por cobrar	1.466	22.879	208	32.519
	JOHCM Global Opportunities Fund		JOHCM Japan Dividend Growth Fund*	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	£	£	£	£
Inversiones en instrumentos financieros				
derivados	1.009	12	-	-
Otros importes por cobrar	784	17.007	8.652	-

\* El JOHCM Japan Dividend Growth Fund se lanzó el 31 de marzo de 2014.

	JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund*		JOHCM European Fund**	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	£	£	£	£
Otros importes por cobrar	1.903	-	-	715

\* El JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund se lanzó el 30 de septiembre de 2014.

\*\* El 27 de agosto de 2013, el JOHCM European Fund se fusionó con el JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund mediante una transmisión en especie de todos los activos y pasivos del JOHCM European Fund al JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund. Los accionistas del JOHCM European Fund en la fecha de fusión reembolsaron todas sus acciones en dicho Fondo y en su lugar recibieron acciones del JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund. El cierre del JOHCM European Fund fue autorizado por el Banco Central de Irlanda el 8 de mayo de 2014.

## Riesgo de gestión de 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 "dentro del 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 por ajuste del delta.
- La valoración o fijación de precios de todos los instrumentos financieros derivados se procura e informan de manera independiente mediante el uso de metodologías adecuadas para el instrumento en cuestión. No se utilizan derivados extrabursátiles.
- Existe segregación de responsabilidades entre la Gestora 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 la Gestora de Inversiones como el Administrador llevan a cabo conciliaciones independientes de las tenencias de las carteras y confirmaciones frecuentes de corredores todos los meses, que firma el personal ejecutivo.

**8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)**

**Riesgo operativo (continuación)**

- 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 existen planes de continuidad de las operaciones y de recuperación ante desastres tanto para la Gestora de Inversiones como para el Administrador.

La Gestora 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.

**Responsabilidad cruzada entre los Fondos**

La Sociedad está constituida como un fondo paraguas con responsabilidad segregada entre sus subfondos. Por 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 respeten las limitaciones sobre la responsabilidad asociadas con las sociedades de responsabilidad segregada, ni tampoco existe ninguna garantía de que los acreedores del fondo no traten 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 cumplirlos 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 165 a la 177, donde se indica la liquidez de la carteara de cada uno de los subfondos.

La liquidez se controla de la manera siguiente:

- 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 SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

	Pagadero a demanda	Debido en 1 mes	Debido en 3 meses	Debido entre 3 y 12 meses	Total
<b>JOHCM Continental European Fund</b>					
<b>ACTIVOS 2014 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en valores mobiliarios	1.215.413.760	-	-	-	1.215.413.760
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	142.061	-	-	142.061
Efectivo y equivalentes de efectivo	48.725.738	-	-	-	48.725.738
Deudores por suscripciones	3.487.962	-	-	-	3.487.962
Importes debidos por corredores de bolsa	3.142.528	-	-	-	3.142.528
Otros importes por cobrar	-	-	19.800	-	19.800
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>1.270.769.988</b>	<b>142.061</b>	<b>19.800</b>	<b>-</b>	<b>1.270.931.849</b>
<b>PASIVO 2014 (GBP)</b>					
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	15.381	-	-	15.381
Descubierto bancario	563	-	-	-	563
Acreedores por reembolsos	1.450.796	-	-	-	1.450.796
Importes debidos a corredores de bolsa	4.830.315	-	-	-	4.830.315
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	-	922.016	-	-	922.016
Importe pagadero por concepto de comisión de rendimiento	-	2.012.066	-	-	2.012.066
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	-	13.420	-	-	13.420
Otros importes por pagar	-	101.837	-	-	101.837
Activo neto atribuible a titulares de Acciones con Participación en 2014	1.261.585.455	-	-	-	1.261.585.455
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>1.267.867.129</b>	<b>3.064.720</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.270.931.849</b>
<b>ACTIVOS 2013 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en valores mobiliarios	890.511.860	-	-	-	890.511.860
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	482	-	-	482
Efectivo y equivalentes de efectivo	10.372.884	-	-	-	10.372.884
Deudores por suscripciones	5.443.426	-	-	-	5.443.426
Importes debidos por corredores de bolsa	865.276	-	-	-	865.276
Otros importes por cobrar	-	-	38.347	-	38.347
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>907.193.446</b>	<b>482</b>	<b>38.347</b>	<b>-</b>	<b>907.232.275</b>
<b>PASIVO 2013 (GBP)</b>					
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	7.234	-	-	7.234
Acreedores por reembolsos	1.551.510	-	-	-	1.551.510
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	-	687.278	-	-	687.278
Importe pagadero por concepto de comisión de rendimiento	-	7.744.352	-	-	7.744.352
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	-	12.503	-	-	12.503
Otros importes por pagar	-	59.789	-	-	59.789
Activo neto atribuible a titulares de Acciones con Participación en 2013	897.169.609	-	-	-	897.169.609
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>898.721.119</b>	<b>8.511.156</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>907.232.275</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

	Pagadero a demanda	Debido en 1 mes	Debido en 3 meses	Debido entre 3 y 12 meses	Total
<b>JOHCM UK Growth Fund</b>					
<b>ACTIVOS 2014 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en valores mobiliarios	425.592.865	-	-	-	425.592.865
Efectivo y equivalentes de efectivo	235.932	-	-	-	235.932
Dividendos por cobrar	421.450	-	-	-	421.450
Deudores por suscripciones	1.362.580	-	-	-	1.362.580
Importes debidos por corredores de bolsa	415.304	-	-	-	415.304
Otros importes por cobrar	-	-	2.900	-	2.900
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>428.028.131</b>	<b>-</b>	<b>2.900</b>	<b>-</b>	<b>428.031.031</b>
<b>PASIVO 2014 (GBP)</b>					
Acreedores por reembolsos	433.495	-	-	-	433.495
Importes debidos a corredores de bolsa	364.516	-	-	-	364.516
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	-	329.092	-	-	329.092
Importe pagadero por concepto de comisión de rendimiento	-	2.786.108	-	-	2.786.108
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	-	8.351	-	-	8.351
Otros importes por pagar	-	36.381	-	-	36.381
Activo neto atribuible a titulares de Acciones con Participación en 2014	424.073.088	-	-	-	424.073.088
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>424.871.099</b>	<b>3.159.932</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>428.031.031</b>
<b>ACTIVOS 2013 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en valores mobiliarios	306.114.440	-	-	-	306.114.440
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.081.926	-	-	-	5.081.926
Dividendos por cobrar	618.947	-	-	-	618.947
Deudores por suscripciones	570.286	-	-	-	570.286
Importes debidos por corredores de bolsa	513.399	-	-	-	513.399
Otros importes por cobrar	-	-	33.004	-	33.004
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>312.898.998</b>	<b>-</b>	<b>33.004</b>	<b>-</b>	<b>312.932.002</b>
<b>PASIVO 2013 (GBP)</b>					
Acreedores por reembolsos	529.754	-	-	-	529.754
Importes debidos a corredores de bolsa	578.056	-	-	-	578.056
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	-	255.377	-	-	255.377
Importe pagadero por concepto de comisión de rendimiento	-	5.147.212	-	-	5.147.212
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	-	8.901	-	-	8.901
Otros importes por pagar	-	26.178	-	-	26.178
Activo neto atribuible a titulares de Acciones con Participación en 2013	306.386.524	-	-	-	306.386.524
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>307.494.334</b>	<b>5.437.668</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>312.932.002</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

	Pagadero a demanda	Debido en 1 mes	Debido en 3 meses	Debido entre 3 y 12 meses	Total
<b>JOHCM European Select Values Fund</b>					
<b>ACTIVOS 2014 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en valores mobiliarios	1.262.598.597	-	-	-	1.262.598.597
Inversión en instrumentos financieros derivados	-	959.874	-	-	959.874
Efectivo y equivalentes de efectivo	59.023.085	-	-	-	59.023.085
Deudores por suscripciones	645.993	-	-	-	645.993
Otros importes por cobrar	-	-	18.750	-	18.750
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>1.322.267.675</b>	<b>959.874</b>	<b>18.750</b>	<b>-</b>	<b>1.323.246.299</b>
<b>PASIVO 2014 (GBP)</b>					
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	6.467	-	-	6.467
Descubierto bancario	1	-	-	-	1
Acreedores por reembolsos	699.748	-	-	-	699.748
Importes debidos a corredores de bolsa	1.507.677	-	-	-	1.507.677
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	-	1.107.717	-	-	1.107.717
Importe pagadero por concepto de comisión de rendimiento	-	4.409.617	-	-	4.409.617
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	-	13.420	-	-	13.420
Otros importes por pagar	-	101.876	-	-	101.876
Activo neto atribuible a titulares de Acciones con Participación en 2014	1.315.399.776	-	-	-	1.315.399.776
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>1.317.607.202</b>	<b>5.639.097</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.323.246.299</b>
<b>ACTIVOS 2013 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en valores mobiliarios	1.050.326.979	-	-	-	1.050.326.979
Inversión en instrumentos financieros derivados	-	1.375.131	-	-	1.375.131
Efectivo y equivalentes de efectivo	24.676.113	-	-	-	24.676.113
Deudores por suscripciones	5.209.578	-	-	-	5.209.578
Importes debidos por corredores de bolsa	1.762.594	-	-	-	1.762.594
Otros importes por cobrar	-	-	22.417	-	22.417
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>1.081.975.264</b>	<b>1.375.131</b>	<b>22.417</b>	<b>-</b>	<b>1.083.372.812</b>
<b>PASIVO 2013 (GBP)</b>					
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	-	255.886	-	255.886
Descubierto bancario	-	185.140	-	-	185.140
Acreedores por reembolsos	1.698.338	-	-	-	1.698.338
Importes debidos a corredores de bolsa	2.663.014	-	-	-	2.663.014
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	-	888.349	-	-	888.349
Importe pagadero por concepto de comisiones de rendimiento	-	6.476.425	-	-	6.476.425
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	-	12.504	-	-	12.504
Otros importes por pagar	-	68.721	-	-	68.721
Activo neto atribuible a titulares de Acciones con Participación en 2013	1.071.124.435	-	-	-	1.071.124.435
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>1.075.485.787</b>	<b>7.631.139</b>	<b>255.886</b>	<b>-</b>	<b>1.083.372.812</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

	Pagadero a demanda	Debido en 1 mes	Debido en 3 meses	Debido entre 3 y 12 meses	Total
<b>JOHCM Japan Fund</b>					
<b>ACTIVOS 2014 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en valores mobiliarios	682.345.625	-	-	-	682.345.625
Inversión en instrumentos financieros derivados	-	59	-	-	59
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.074.962	-	-	-	4.074.962
Dividendos por cobrar	-	-	205.289	-	205.289
Deudores por suscripciones	1.052.523	-	-	-	1.052.523
Importes debidos por corredores de bolsa	4.473.944	-	-	-	4.473.944
Otros importes por cobrar	-	-	15.900	-	15.900
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>691.947.054</b>	<b>59</b>	<b>221.189</b>	<b>-</b>	<b>692.168.302</b>
<b>PASIVO 2014 (GBP)</b>					
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	2.348.482	-	-	2.348.482
Acreedores por reembolsos	748.962	-	-	-	748.962
Importes debidos a corredores de bolsa	2.044.560	-	-	-	2.044.560
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	-	489.669	-	-	489.669
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	-	18.492	-	-	18.492
Otros importes por pagar	-	73.048	-	-	73.048
Activo neto atribuible a titulares de Acciones con Participación en 2014	686.445.089	-	-	-	686.445.089
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>689.238.611</b>	<b>2.929.691</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>692.168.302</b>
<b>ACTIVOS 2013 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en valores mobiliarios	584.465.495	-	-	-	584.465.495
Inversión en instrumentos financieros derivados	-	6.187.143	-	-	6.187.143
Efectivo y equivalentes de efectivo	16.166.326	-	-	-	16.166.326
Dividendos por cobrar	-	-	297.870	-	297.870
Deudores por suscripciones	2.933.846	-	-	-	2.933.846
Otros importes por cobrar	-	-	31.721	-	31.721
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>603.565.667</b>	<b>6.187.143</b>	<b>329.591</b>	<b>-</b>	<b>610.082.401</b>
<b>PASIVO 2013 (GBP)</b>					
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	18.443	-	-	18.443
Acreedores por reembolsos	566.856	-	-	-	566.856
Importes debidos a corredores de bolsa	5.626.534	-	-	-	5.626.534
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	-	415.087	-	-	415.087
Importe pagadero por concepto de comisiones de rendimiento	-	438.152	-	-	438.152
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	-	19.710	-	-	19.710
Otros importes por pagar	-	51.146	-	-	51.146
Activo neto atribuible a titulares de Acciones con Participación en 2013	602.946.473	-	-	-	602.946.473
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>609.139.863</b>	<b>942.538</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>610.082.401</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

	Pagadero a demanda	Debido en 1 mes	Debido en 3 meses	Debido entre 3 y 12 meses	Total
<b>JOHCM Global Select Fund</b>					
<b>ACTIVOS 2014 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en valores mobiliarios	1.651.218.845	-	-	-	1.651.218.845
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	9.484	-	-	9.484
Efectivo y equivalentes de efectivo	73.479.189	-	-	-	73.479.189
Deudores por suscripciones	1.050.272	-	-	-	1.050.272
Importes debidos por corredores de bolsa	-	-	2.854.278	-	2.854.278
Otros importes por cobrar	-	-	22.539	-	22.539
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>1.725.748.306</b>	<b>9.484</b>	<b>2.876.817</b>	<b>-</b>	<b>1.728.634.607</b>
<b>PASIVO 2014 (GBP)</b>					
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	46.116	-	-	46.116
Acreedores por reembolsos	552.688	-	-	-	552.688
Importes debidos a corredores de bolsa	15.335.839	-	-	-	15.335.839
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento v honorarios de Consejeros	-	1.640.745	-	-	1.640.745
Importe pagadero por concepto de comisión de rendimiento	-	4.645.539	-	-	4.645.539
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	-	20.180	-	-	20.180
Otros importes por pagar	-	145.152	-	-	145.152
Activo neto atribuible a titulares de					
Acciones con Participación en 2014	1.706.248.348	-	-	-	1.706.248.348
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>1.722.136.875</b>	<b>6.497.732</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.728.634.607</b>
<b>ACTIVOS 2013 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en valores mobiliarios	1.332.339.001	-	-	-	1.332.339.001
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	20.280	-	-	20.280
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.833.400	-	-	-	9.833.400
Dividendos por cobrar	-	-	48.689	-	48.689
Deudores por suscripciones	9.474.604	-	-	-	9.474.604
Importes debidos por corredores de bolsa	-	-	2.758.321	-	2.758.321
Otros importes por cobrar	-	-	50.410	-	50.410
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>1.351.647.005</b>	<b>20.280</b>	<b>2.857.420</b>	<b>-</b>	<b>1.354.524.705</b>
<b>PASIVO 2013 (GBP)</b>					
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	10.292	-	-	10.292
Acreedores por reembolsos	888.405	-	-	-	888.405
Importes debidos a corredores de bolsa	10.550.280	-	-	-	10.550.280
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	-	1.307.235	-	-	1.307.235
Importe pagadero por concepto de comisión de rendimiento	-	7.547.584	-	-	7.547.584
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	-	17.908	-	-	17.908
Otros importes por pagar	-	87.547	-	-	87.547
Activo neto atribuible a titulares de					

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Acciones con Participación en 2013	1.334.115.454	-	-	-	1.334.115.454
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>1.345.554.139</b>	<b>8.970.566</b>	-	-	<b>1.354.524.705</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

	Pagadero a demanda	Debido en 1 mes	Debido en 3 meses	Debido entre 3 y 12 meses	Total
<b>JOHCM Emerging Markets Fund</b>					
<b>ACTIVOS 2014 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en valores mobiliarios	34.359.685	-	-	-	34.359.685
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	199	-	-	199
Efectivo y equivalentes de efectivo	35.597	-	-	-	35.597
Dividendos por cobrar	-	-	51.012	-	51.012
Deudores por suscripciones	5.120	-	-	-	5.120
Importes debidos por corredores de bolsa	455.390	-	-	-	455.390
Importes por cobrar de la Gestora de Inversiones	-	44.511	-	-	44.511
Otros importes por cobrar	-	-	12.599	-	12.599
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>34.855.792</b>	<b>44.710</b>	<b>63.611</b>	<b>-</b>	<b>34.964.113</b>
<b>PASIVO 2014 (GBP)</b>					
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de					
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	147	-	-	147
Descubierto bancario	430.178	-	-	-	430.178
Acreedores por reembolsos	33.013	-	-	-	33.013
Importes debidos a corredores de bolsa	67.238	-	-	-	67.238
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	-	33.851	-	-	33.851
Importe pagadero por concepto de comisión de rendimiento	-	7.785	-	-	7.785
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	-	16.801	-	-	16.801
Otros importes por pagar	-	24.983	-	-	24.983
Activo neto atribuible a titulares de					
Acciones con Participación en 2014	34.350.117	-	-	-	34.350.117
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>34.880.546</b>	<b>83.567</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34.964.113</b>
<b>ACTIVOS 2013 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en valores mobiliarios	81.876.667	-	-	-	81.876.667
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	728	-	-	728
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.266.817	-	-	-	1.266.817
Dividendos por cobrar	-	-	46.690	-	46.690
Deudores por suscripciones	30.473	-	-	-	30.473
Importes debidos por corredores de bolsa	783.441	-	-	-	783.441
Otros importes por cobrar	-	-	33.434	-	33.434
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>83.957.398</b>	<b>728</b>	<b>80.124</b>	<b>-</b>	<b>84.038.250</b>
<b>PASIVO 2013 (GBP)</b>					
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	213	-	-	213
Acreedores por reembolsos	11.323	-	-	-	11.323
Importes debidos a corredores de bolsa	538.801	-	-	-	538.801
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	-	92.804	-	-	92.804
Importe pagadero por concepto de comisión de rendimiento	-	811.721	-	-	811.721
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	-	17.908	-	-	17.908
Otros importes por pagar	-	21.070	-	-	21.070

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

---

Activo neto atribuible a titulares de

Acciones con Participación en 2013

**PASIVO TOTAL**

82.544.410	-	-	-	82.544.410
<b>83.094.534</b>	<b>943.716</b>	-	-	<b>84.038.250</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

	Pagadero a demanda	Debido en 1 mes	Debido en 3 meses	Debido entre 3 y 12 meses	Total
<b>JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund</b>					
<b>ACTIVOS 2014 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en valores mobiliarios	8.351.569	-	-	-	8.351.569
Dividendos por cobrar	79.280	-	-	-	79.280
Importes por cobrar de la Gestora de Inversiones	-	25.478	-	-	25.478
Otros importes por cobrar	-	-	3.671	-	3.671
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>8.430.849</b>	<b>25.478</b>	<b>3.671</b>	<b>-</b>	<b>8.459.998</b>
<b>PASIVO 2014 (GBP)</b>					
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros					
	6.549	-	-	-	6.549
Importe pagadero por concepto de comisión de rendimiento					
	-	8.778	-	-	8.778
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias					
	-	11.731	-	-	11.731
Otros importes por pagar					
	-	8.628	-	-	8.628
Activo neto atribuible a titulares de Acciones con Participación en 2014					
	8.424.312	-	-	-	8.424.312
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>8.430.861</b>	<b>29.137</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.459.998</b>
<b>ACTIVOS 2013 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en valores mobiliarios	9.804.896	-	-	-	9.804.896
Efectivo y equivalentes de efectivo	40.511	-	-	-	40.511
Dividendos por cobrar	-	-	1.011	-	1.011
Deudores por suscripciones	10.000	-	-	-	10.000
Otros importes por cobrar	-	-	28.759	-	28.759
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>9.855.407</b>	<b>-</b>	<b>29.770</b>	<b>-</b>	<b>9.885.177</b>
<b>PASIVO 2013 (GBP)</b>					
Acreedores por reembolsos					
	528	-	-	-	528
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros					
	-	7.641	-	-	7.641
Importe pagadero por concepto de comisiones de rendimiento					
	-	36.018	-	-	36.018
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias					
	-	12.504	-	-	12.504
Otros importes por pagar					
	-	2.911	-	-	2.911
Activo neto atribuible a titulares de Acciones con Participación en 2013					
	9.825.575	-	-	-	9.825.575
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>9.826.103</b>	<b>59.074</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.885.177</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

	Pagadero a demanda	Debido en 1 mes	Debido en 3 meses	Debido entre 3 y 12 meses	Total
<b>JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund</b>					
<b>ACTIVOS 2014 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en valores mobiliarios	128.966.434	-	-	-	128.966.434
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.069.332	-	-	-	6.069.332
Dividendos por cobrar	-	-	364.870	-	364.870
Deudores por suscripciones	40	-	-	-	40
Otros importes por cobrar	-	-	2.387	-	2.387
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>135.035.806</b>	<b>-</b>	<b>367.257</b>	<b>-</b>	<b>135.403.063</b>
<b>PASIVO 2014 (GBP)</b>					
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros					
	-	17.605	-	-	17.605
Importe pagadero por concepto de comisión de rendimiento					
	-	44.607	-	-	44.607
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias					
	-	18.492	-	-	18.492
Otros importes por pagar					
	-	20.423	-	-	20.423
Activo neto atribuible a titulares de					
Acciones con Participación en 2014	135.301.936	-	-	-	135.301.936
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>135.301.936</b>	<b>101.127</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>135.403.063</b>
<b>ACTIVOS 2013 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en valores mobiliarios	93.765.465	-	-	-	93.765.465
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.081.050	-	-	-	5.081.050
Deudores por suscripciones	166.518	-	-	-	166.518
Otros importes por cobrar	-	-	34.156	-	34.156
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>99.013.033</b>	<b>-</b>	<b>34.156</b>	<b>-</b>	<b>99.047.189</b>
<b>PASIVO 2013 (GBP)</b>					
Acreedores por reembolsos					
	166.518	-	-	-	166.518
Importes debidos a corredores de bolsa					
	290.141	-	-	-	290.141
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros					
	-	16.903	-	-	16.903
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias					
	-	19.710	-	-	19.710
Otros importes por pagar					
	-	4.956	-	-	4.956
Activo neto atribuible a titulares de					
Acciones con Participación en 2013	98.548.961	-	-	-	98.548.961
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>99.005.620</b>	<b>41.569</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>99.047.189</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

	Pagadero a demanda	Debido en 1 mes	Debido en 3 meses	Debido entre 3 y 12 meses	Total
<b>JOHCM Asia ex-Japan Fund</b>					
<b>ACTIVOS 2014 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en valores mobiliarios	139.459.393	-	-	-	139.459.393
Efectivo y equivalentes de efectivo	14.100.168	-	-	-	14.100.168
Dividendos por cobrar	-	-	142.323	-	142.323
Deudores por suscripciones	381.255	-	-	-	381.255
Otros importes por cobrar	-	-	1.466	-	1.466
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>153.940.816</b>	<b>-</b>	<b>143.789</b>	<b>-</b>	<b>154.084.605</b>
<b>PASIVO 2014 (GBP)</b>					
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	815	-	-	815
Descubierto bancario	4	-	-	-	4
Acreedores por reembolsos	23.958	-	-	-	23.958
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	-	159.253	-	-	159.253
Importe pagadero por concepto de comisiones de rendimiento	-	452.355	-	-	452.355
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	-	16.801	-	-	16.801
Otros importes por pagar	-	20.074	-	-	20.074
Activo neto atribuible a titulares de Acciones con Participación en 2014	153.411.345	-	-	-	153.411.345
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>153.435.307</b>	<b>649.298</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>154.084.605</b>
<b>ACTIVOS 2013 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en valores mobiliarios	64.178.712	-	-	-	64.178.712
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	26	-	-	26
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.034.187	-	-	-	7.034.187
Dividendos por cobrar	-	-	16.429	-	16.429
Deudores por suscripciones	47.327	-	-	-	47.327
Importes debidos a corredores de bolsa	9.917	-	-	-	9.917
Otros importes por cobrar	-	-	22.879	-	22.879
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>71.270.143</b>	<b>26</b>	<b>39.308</b>	<b>-</b>	<b>71.309.477</b>
<b>PASIVO 2013 (GBP)</b>					
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	225	-	-	225
Descubierto bancario	4	-	-	-	4
Acreedores por reembolsos	20.082	-	-	-	20.082
Importes debidos a corredores de bolsa	134.298	-	-	-	134.298
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	-	74.336	-	-	74.336
Importe pagadero por concepto de comisiones de rendimiento	-	386.207	-	-	386.207
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	-	16.107	-	-	16.107
Otros importes por pagar	-	5.130	-	-	5.130
Activo neto atribuible a titulares de Acciones con Participación en 2013	70.673.088	-	-	-	70.673.088
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>70.827.472</b>	<b>482.005</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>71.309.477</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

	Pagadero a demanda	Debido en 1 mes	Debido en 3 meses	Debido entre 3 y 12 meses	Total
<b>JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund</b>					
<b>ACTIVOS 2014 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en valores mobiliarios	18.011.664	-	-	-	18.011.664
Efectivo y equivalentes de efectivo	177.963	-	-	-	177.963
Dividendos por cobrar	-	-	58.525	-	58.525
Deudores por suscripciones	64.732	-	-	-	64.732
Importes debidos por corredores de bolsa	-	-	38.175	-	38.175
Importes por cobrar de la Gestora de Inversiones	-	23.600	-	-	23.600
Otros importes por cobrar	-	-	208	-	208
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>18.254.359</b>	<b>23.600</b>	<b>96.908</b>	-	<b>18.374.867</b>
<b>PASIVO 2014 (GBP)</b>					
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	4	-	-	4
Descubierto bancario	154.469	-	-	-	154.469
Importes debidos a corredores de bolsa	195.664	-	-	-	195.664
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	-	12.488	-	-	12.488
Importe pagadero por concepto de comisiones de rendimiento	-	207.689	-	-	207.689
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	-	16.801	-	-	16.801
Otros importes por pagar	-	11.532	-	-	11.532
Activo neto atribuible a titulares de Acciones con Participación en 2014	17.776.220	-	-	-	17.776.220
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>18.126.353</b>	<b>248.514</b>	-	-	<b>18.374.867</b>
<b>ACTIVOS 2013 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de					
Inversiones en valores mobiliarios	13.107.890	-	-	-	13.107.890
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.527	-	-	-	2.527
Dividendos por cobrar	-	-	42.988	-	42.988
Deudores por suscripciones	50.253	-	-	-	50.253
Importes debidos por corredores de bolsa	-	-	92.909	-	92.909
Otros importes por cobrar	-	-	32.519	-	32.519
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>13.160.670</b>	-	<b>168.416</b>	-	<b>13.329.086</b>
<b>PASIVO 2013 (GBP)</b>					
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	442	-	-	442
Descubierto bancario	137.242	-	-	-	137.242
Acreedores por reembolsos	8.143	-	-	-	8.143
Importes debidos a corredores de bolsa	52.770	-	-	-	52.770
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	-	9.446	-	-	9.446
Importe pagadero por concepto de comisiones de rendimiento	-	18.065	-	-	18.065
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	-	16.107	-	-	16.107
Otros importes por pagar	-	2.892	-	-	2.892
Activo neto atribuible a titulares de Acciones con Participación en 2013	13.083.979	-	-	-	13.083.979
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>13.282.134</b>	<b>46.952</b>	-	-	<b>13.329.086</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

	Pagadero a demanda	Debido en 1 mes	Debido en 3 meses	Debido entre 3 y 12 meses	Total
<b>JOHCM Global Opportunities Fund</b>					
<b>ACTIVOS 2014 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en valores mobiliarios	105.905.963	-	-	-	105.905.963
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	1.013	-	-	1.013
Efectivo y equivalentes de efectivo	22.455.566	-	-	-	22.455.566
Dividendos por cobrar	-	-	98.399	-	98.399
Deudores por suscripciones	3.337	-	-	-	3.337
Importes por cobrar de la Gestora de Inversiones	-	2.860	-	-	2.860
Otros importes por cobrar	-	-	784	-	784
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>128.364.866</b>	<b>3.873</b>	<b>99.183</b>	<b>-</b>	<b>128.467.922</b>
<b>PASIVO 2014 (GBP)</b>					
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	4	-	-	4
Importes debidos a corredores de bolsa	261.993	-	-	-	261.993
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	-	72.035	-	-	72.035
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	-	16.801	-	-	16.801
Otros importes por pagar	-	18.108	-	-	18.108
Activo neto atribuible a titulares de Acciones con Participación en 2014	128.098.981	-	-	-	128.098.981
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>128.360.974</b>	<b>106.948</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>128.467.922</b>
<b>ACTIVOS 2013 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en valores mobiliarios	9.660.106	-	-	-	9.660.106
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	12	-	-	12
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.218.071	-	-	-	1.218.071
Dividendos por cobrar	-	-	6.577	-	6.577
Deudores por suscripciones	10.100	-	-	-	10.100
Otros importes por cobrar	-	-	17.007	-	17.007
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>10.888.277</b>	<b>12</b>	<b>23.584</b>	<b>-</b>	<b>10.911.873</b>
<b>PASIVO 2013 (GBP)</b>					
Acreedores por reembolsos	5.500	-	-	-	5.500
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	-	3.626	-	-	3.626
Importe pagadero por concepto de comisión de rendimiento	-	12.721	-	-	12.721
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	-	17.908	-	-	17.908
Otros importes por pagar	-	1.771	-	-	1.771
Activo neto atribuible a titulares de Acciones con Participación en 2013	10.870.347	-	-	-	10.870.347
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>10.875.847</b>	<b>36.026</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.911.873</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

	Pagadero a	Debido en	Debido en	Debido entre	Total
	demanda	1 mes	3 meses	3 y 12 meses	
<b>JOHCM Japan Dividend Growth Fund*</b>					
<b>ACTIVOS 2014 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de					
Inversiones en valores mobiliarios	64.005.101	-	-	-	64.005.101
Inversiones en instrumentos financieros derivados	46	-	-	-	46
Efectivo y equivalentes de efectivo	953.894	-	-	-	953.894
Dividendos por cobrar	-	-	106.423	-	106.423
Deudores por suscripciones	87.047	-	-	-	87.047
Importes por cobrar de la Gestora de Inversiones	-	10.900	-	-	10.900
Otros importes por cobrar	-	-	8.652	-	8.652
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>65.046.088</b>	<b>10.900</b>	<b>115.075</b>	<b>-</b>	<b>65.172.063</b>

**PASIVO 2014 (GBP)**

Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de					
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	86.822	-	-	86.822
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y	-	19.506	-	-	19.506
Importe pagadero por concepto de comisión de rendimiento	-	57.072	-	-	57.072
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y	-	15.110	-	-	15.110
Otros importes por pagar	-	9.556	-	-	9.556
Activo neto atribuible a titulares de					
Acciones con Participación en 2014	64.983.997	-	-	-	64.983.997
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>64.983.997</b>	<b>188.066</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>65.172.063</b>

	Pagadero a	Debido en	Debido en	Debido entre	Total
	demanda	1 mes	3 meses	3 y 12 meses	
<b>JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund**</b>					
<b>ACTIVOS 2014 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de					
Inversiones en valores mobiliarios	3.248.439	-	-	-	3.248.439
Efectivo y equivalentes de efectivo	72.167	-	-	-	72.167
Dividendos por cobrar	-	-	1.024	-	1.024
Deudores por suscripciones	5	-	-	-	5
Importes por cobrar de la Gestora de Inversiones	-	17.317	-	-	17.317
Otros importes por cobrar	-	-	1.903	-	1.903
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>3.320.611</b>	<b>17.317</b>	<b>2.927</b>	<b>-</b>	<b>3.340.855</b>
<b>PASIVO 2014 (GBP)</b>					
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y	-	807	-	-	807
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y	-	15.110	-	-	15.110
Otros importes por pagar	-	2.007	-	-	2.007
Activo neto atribuible a titulares de					
Acciones con Participación en 2014	3.322.931	-	-	-	3.322.931
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>3.322.931</b>	<b>17.924</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.340.855</b>

\* El JOHCM Japan Dividend Growth Fund se lanzó el 31 de marzo de 2014.

\*\* El JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund se lanzó el 30 de septiembre de 2014.

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

	Pagadero a	Debido en	Debido en	Debido entre	Total
	demanda	1 mes	3 meses	3 y 12 meses	
<b>JOHCM European Fund*</b>					
<b>ACTIVOS 2014 (GBP)</b>					
Otros importes por cobrar	-	-	-	-	-
<b>ACTIVO TOTAL</b>	-	-	-	-	-
<b>PASIVO 2014 (GBP)</b>					
Descubierto bancario					
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	-	-	-	-	-
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	-	-	-	-	-
Otros importes por pagar	-	-	-	-	-
<b>PASIVO TOTAL</b>	-	-	-	-	-
<b>ACTIVOS 2013 (GBP)</b>					
Otros importes por cobrar	-	-	715	-	715
<b>ACTIVO TOTAL</b>	-	-	<b>715</b>	-	<b>715</b>
<b>PASIVO 2013 (GBP)</b>					
Descubierto bancario	512	-	-	-	512
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	-	6	-	-	6
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	-	168	-	-	168
Otros importes por pagar	-	29	-	-	29
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>512</b>	<b>203</b>	-	-	<b>715</b>

\* El 27 de agosto de 2013, el JOHCM European Fund se fusionó con el JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund mediante una transmisión en especie de todos los activos y pasivos del JOHCM European Fund al JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund. Los accionistas del JOHCM European Fund en la fecha de fusión reembolsaron todas sus acciones en dicho Fondo y en su lugar recibieron acciones del JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund. El cierre del JOHCM European Fund fue autorizado por el Banco Central de Irlanda el 8 de mayo de 2014.

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. Las 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 ejercicio los subfondos no tenían títulos de renta fija.

Exposición global a Instrumentos Financieros Derivados

El departamento de Gestión del Riesgo de la Gestora de Inversiones ha evaluado el perfil de riesgo de la Sociedad y los subfondos relacionados a partir de la política y la estrategia de inversión y la utilización de instrumentos financieros derivados. Conforme al perfil de riesgo, el departamento de Gestión de Riesgos ha determinado que el método para el cálculo de la exposición global a instrumentos financieros derivados para todos los subfondos sea el enfoque de compromiso, en el caso de que el subfondo posea instrumentos financieros derivados.

**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)**

**8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)**

**Exposición global a Instrumentos Financieros Derivados (continuación)**

Los incumplimientos de los límites de exposición, de producirse, se identifican mediante el enfoque de compromiso, dirigido por la Gestora 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 finalizados el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2013 no se produjeron incumplimientos de los límites de exposición de Instrumentos Financieros Derivados.

**9. Repartos a los Accionistas**

Subfondo	Ejercicio	Ejercicio finalizado
	finalizado el 31 de diciembre de 2014	el 31 de diciembre de 2013
	£	£
JOHCM Continental European Fund	2.091.667	8.336.223
JOHCM UK Growth Fund	-	7.382.288
JOHCM European Select Values Fund	7.097.993	4.754.310
JOHCM Japan Fund	2.911.278	397.412
JOHCM Global Select Fund	3.448.435	14.097.442
JOHCM Emerging Markets Fund	248.343	1.017.385
JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund	11.798	33.372
JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund	1.031.519	816.806
JOHCM Asia ex-Japan Fund	32.364	20.840
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund	80.088	-
JOHCM Global Opportunities Fund	12.858	-
JOHCM European Fund*	-	4.322.447

\* El 27 de agosto de 2013, el JOHCM European Fund se fusionó con el JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund mediante una transmisión en especie de todos los activos y pasivos del JOHCM European Fund al JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund. Los accionistas del JOHCM European Fund en la fecha de fusión reembolsaron todas sus acciones en dicho Fondo y en su lugar recibieron acciones del JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund. El cierre del JOHCM European Fund fue autorizado por el Banco Central de Irlanda el 8 de mayo de 2014.

\*\* El JOHCM Japan Dividend Growth Fund se lanzó el 31 de marzo de 2014.

\*\*\* El JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund se lanzó el 30 de septiembre de 2014.

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 2014 se basó en los ingresos disponibles a 31 de diciembre de 2013.

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 2014.

**Repartos pagaderos a titulares de Acciones Preferentes con Participación reembolsables**

Los repartos propuestos para los titulares de Acciones con Participación se clasifican como costes financieros en el estado del resultado global una vez que hayan sido ratificados por la Junta General Anual.

**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)**

**10. Uso de comisiones**

En virtud del Reglamento de la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido (Financial Conduct Authority, FCA), la Gestora 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 la Gestora 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 la Gestora 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 se utilizaron técnicas e instrumentos para una gestión eficiente de la cartera en el JOHCM European Select Values Fund.

Asimismo, el Fondo podrá 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 los Avisos sobre OICVM y cualquier otro límite que establezca el Banco Central oportunamente. (Véase la Nota 15)

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". Las ganancias realizadas en swaps correspondientes al JOHCM European Select Values Fund se indican como una partida independiente en el estado del resultado global y, por tanto, no se incluyen 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 la Gestora 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) reducción del riesgo,
- (ii) reducción de costes; o
- (iii) aumento del capital o el rendimiento del plan.

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

12. Ganancias y pérdidas sobre activos financieros

Análisis de ganancias y pérdidas procedentes de negociaciones de activos financieros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

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

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

12. Ganancias y pérdidas sobre activos financieros (continuación)

Análisis de ganancias y pérdidas procedentes de negociaciones de activos financieros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

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

\* El JOHCM Japan Dividend Growth Fund se lanzó el 31 de marzo de 2014.

\*\* El JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund se lanzó el 30 de septiembre de 2014.

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

12. Ganancias y pérdidas sobre activos financieros (continuación)

Análisis de ganancias y pérdidas procedentes de negociaciones de activos financieros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

	Ganancias/(pérdidas) realizadas £	Ganancias/(pérdidas) no realizadas £	Total £
<b>JOHCM Continental European Fund</b>			
Inversiones	179.785.885	29.763.027	209.548.912
Cambio de divisas	(1.195.607)	-	(1.195.607)
Contratos de divisas a plazo	(18.661)	(4.944)	(23.605)
	<b>178.571.617</b>	<b>29.758.083</b>	<b>208.329.700</b>
<b>JOHCM UK Growth Fund</b>			
Inversiones	33.199.364	50.174.528	83.373.892
Cambio de divisas	9.402	-	9.402
Contratos de divisas a plazo	60	-	60
	<b>33.208.826</b>	<b>50.174.528</b>	<b>83.383.354</b>
<b>JOHCM European Select Values Fund</b>			
Inversiones	60.788.096	98.581.383	159.369.479
Cambio de divisas	(2.276.833)	-	(2.276.833)
Contratos de divisas a plazo	(39.207)	(2.196)	(41.403)
Opciones	(5.419.536)	(1.084.364)	(6.503.900)
Swaps	-	655.485	655.485
	<b>53.052.520</b>	<b>98.150.308</b>	<b>151.202.828</b>
<b>JOHCM Japan Fund</b>			
Inversiones	44.434.018	28.384.259	72.818.277
Cambio de divisas	230.623	-	230.623
Contratos de divisas a plazo	36.312.690	5.525.214	41.837.904
	<b>80.977.331</b>	<b>33.909.473</b>	<b>114.886.804</b>
<b>JOHCM Global Select Fund</b>			
Inversiones	98.517.751	227.033.019	325.550.770
Cambio de divisas	(4.493.641)	-	(4.493.641)
Contratos de divisas a plazo	27.439	(35.218)	(7.779)
	<b>94.051.549</b>	<b>226.997.801</b>	<b>321.049.350</b>
<b>JOHCM European Fund*</b>			
Inversiones	27.765.859	(15.823.349)	11.942.510
Cambio de divisas	(12.481)	-	(12.481)
Contratos de divisas a plazo	(4.911)	9.742	4.831
	<b>27.748.467</b>	<b>(15.813.607)</b>	<b>11.934.860</b>

\* El 27 de agosto de 2013, el JOHCM European Fund se fusionó con el JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund mediante una transmisión en especie de todos los activos y pasivos del JOHCM European Fund al JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund. Los accionistas del JOHCM European Fund en la fecha de fusión reembolsaron todas sus acciones en dicho Fondo y en su lugar recibieron acciones del JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund. El cierre del JOHCM European Fund fue autorizado por el Banco Central de Irlanda el 8 de mayo de 2014.

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

12. Ganancias y pérdidas sobre activos financieros (continuación)

Análisis de ganancias y pérdidas procedentes de negociaciones de activos financieros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 (continuación)

	Ganancias/(pérdidas)		Total
	realizadas	no realizadas	
	£	£	£
<b>JOHCM Emerging Markets Fund</b>			
Inversiones	8.965.030	(4.521.348)	4.443.682
Cambio de divisas	(833.547)	-	(833.547)
Contratos de divisas a plazo	(49.592)	2.038	(47.554)
Derechos	-	201.816	201.816
	<b>8.081.891</b>	<b>(4.317.494)</b>	<b>3.764.397</b>
<b>JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund</b>			
Inversiones	1.173.641	736.433	1.910.074
Cambio de divisas	4.566	-	4.566
Contratos de divisas a plazo	(14.916)	-	(14.916)
	<b>1.163.291</b>	<b>736.433</b>	<b>1.899.724</b>
<b>JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund</b>			
Inversiones	(545.482)	1.920.646	1.375.164
Cambio de divisas	(341.714)	-	(341.714)
Contratos de divisas a plazo	(24.032)	-	(24.032)
	<b>(911.228)</b>	<b>1.920.646</b>	<b>1.009.418</b>
<b>JOHCM Asia ex-Japan Fund</b>			
Inversiones	2.904.139	(1.750.092)	1.154.047
Cambio de divisas	(348.696)	-	(348.696)
Contratos de divisas a plazo	(2.914)	(199)	(3.113)
	<b>2.552.529</b>	<b>(1.750.291)</b>	<b>802.238</b>
<b>JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund</b>			
Inversiones	399.108	(617.817)	(218.709)
Cambio de divisas	(105.271)	-	(105.271)
Contratos de divisas a plazo	(2.811)	(342)	(3.153)
	<b>291.026</b>	<b>(618.159)</b>	<b>(327.133)</b>
<b>JOHCM Global Opportunities Fund</b>			
Inversiones	801.925	673.946	1.475.871
Cambio de divisas	(88.156)	-	(88.156)
Contratos de divisas a plazo	(17.271)	241	(17.030)
	<b>696.498</b>	<b>674.187</b>	<b>1.370.685</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

13. Estado del activo neto en el ejercicio actual y en ejercicios anteriores

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
<b>JOHCM Continental European Fund</b>			
Activo neto	1.261.585.455 £	897.169.609 £	617.904.451 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A GBP	3,197 £	3.177 £	2,437 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A EUR	2,879 €	2,679 €	2,105 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase A USD	1,018 \$	-	-
Valor Liquidativo por Acción de Clase AH GBP	0,992 £	-	-
Valor Liquidativo por Acción de Clase B GBP	3,106 £	3,097 £	2,379 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase B EUR	2,892 €	2,718 €	2,142 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase B USD	1,035 \$	-	-
Valor Liquidativo por Acción de Clase Y GBP	1,153 £	1,144 £	-
Valor Liquidativo por Acción de Clase Y EUR	1,067 €	-	-
Valor Liquidativo por Acción de Clase YH GBP	0,990 £	-	-
<b>JOHCM UK Growth Fund</b>			
Activo neto	424.073.088 £	306.386.524 £	237.997.331 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A GBP	3,117 £	2,945 £	2,220 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase B GBP	2,729 £	2,591 £	1,956 £
<b>JOHCM European Select Values Fund</b>			
Activo neto	1.315.399.776 £	1.071.124.435 £	490.322.766 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A GBP	4,157 £	4,087 £	3,198 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A EUR	2,955 €	2,722 €	2,181 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase B GBP	3,827 £	3,787 £	2,965 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase B EUR	1,977 €	1,824 €	1,448 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase E EUR	1,052 €	-	-
Valor Liquidativo por Acción de Clase X EUR	1,417 €	1,303 €	1,039 €
<b>JOHCM Japan Fund</b>			
Activo neto	686.445.089 £	602.946.473 £	262.516.242 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A GBP	1,736 £	1,750 £	1,402 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase AH GBP	1,634 £	1,540 £	1,006 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A EUR	1,495 €	1,413 €	1,154 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase A JPY	314,699 ¥	296,187 ¥	190,088 ¥
Valor Liquidativo por Acción de Clase B GBP	1,699 £	1,718 £	1,377 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase BH GBP	1,634 £	1,549 £	1,010 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase B EUR	1,458 €	1,374 €	1,127 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase B JPY	309,109 ¥	291,329 ¥	187,719 ¥
<b>JOHCM Global Select Fund</b>			
Activo neto	1.706.248.348 £	1.334.115.454 £	804.960.929 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A GBP	2,110 £	1,842 £	1,381 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A EUR	2,177 €	1,778 €	1,365 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase A USD	1,356 \$	1,256 \$	-
Valor Liquidativo por Acción de Clase B GBP	2,047 £	1,799 £	1,364 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase B EUR	2,123 €	1,746 €	1,334 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase B USD	1,563 \$	1,456 \$	1,066 USD
Valor Liquidativo por Acción de Clase GBP Z	1,517 £	1,328 £	0,975 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase Z EUR	1,872 €	1,532 €	1,166 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase Z USD	1,513 \$	1,402 \$	1,017 \$

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

13. Estado del activo neto en el ejercicio actual y en ejercicios anteriores (continuación)

	31 de diciembre de	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
<b>JOHCM Emerging Markets Fund</b>			
Activo neto	34.350.117 £	82.544.410 £	99.193.954 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A GBP	1,089 £	1,055 £	1,041 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A EUR	1,241 €	1,119 €	1,110 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase A USD	1,275 \$	1,307 \$	1,269 \$
Valor Liquidativo por Acción de Clase B GBP	1,065 £	1,036 £	1,024 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase B EUR	1,186 €	1,087 €	1,077 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase B USD	1,282 \$	1,311 \$	1,255 \$
Valor Liquidativo por Acción de Clase Y GBP	1,001 \$	0,960 £	-
<b>JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund</b>			
Activo neto	8.424.312 £	9.825.575 £	7.376.855 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A GBP	1,252 £	1,250 £	1,002 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A EUR	1,366 €	1,274 €	1,042 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase B GBP	1,239 £	1,240 £	0,996 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase B EUR	1,357 €	1,258 €	1,034 €
<b>JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund</b>			
Activo neto	135.301.936 £	98.548.961 £	71.063.331 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A GBP	0,926 £	0,877 £	0,895 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A EUR	1,110 €	0,987 €	0,993 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase A USD	0,933 \$	0,939 \$	0,905 \$
Valor Liquidativo por Acción de Clase B GBP	0,951 £	0,899 £	0,887 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase B EUR	1,103 €	0,979 €	0,985 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase B USD	-	-	0,894 \$
Valor Liquidativo por Acción de Clase GBP Z	1,179 £	1,097 £	0,993 £
Valor Liquidativo por Acción de clase Z en AUD	1,314 AUD	1,207 AUD	1,001 AUD
Valor Liquidativo por Acción de Clase ZC CAD	1,140 CAD	1,032 CAD	-
<b>JOHCM Asia ex-Japan Fund</b>			
Activo neto	153.411.345 £	70.673.088 £	33.345.249 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A GBP	1,541 £	1,349 £	1,295 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A EUR	1,728 €	1,410 €	1,375 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase A USD	1,564 \$	1,451 \$	1,344 \$
Valor Liquidativo por Acción de Clase B GBP	1,531 £	1,340 £	1,287 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase B EUR	1,703 €	1,404 €	1,366 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase B USD	1,533 \$	1,428 \$	1,337 \$
Valor Liquidativo por Acción de Clase GBP Z	1,135 £	0,987 £	-
<b>JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund</b>			
Activo neto	17.776.220 £	13.083.979 £	5.425.528 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A GBP	1,590 £	1,320 £	1,270 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A EUR	1,769 €	1,377 €	1,349 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase A USD	1,645 \$	1,455 \$	1,334 \$
Valor Liquidativo por Acción de Clase B GBP	1,557 £	1,292 £	1,261 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase B EUR	1,756 €	1,364 €	1,344 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase B USD	1,586 \$	1,395 \$	1,318 \$
Valor Liquidativo por Acción de Clase GBP Z	1,187 £	0,964 £	-

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

13. Estado del activo neto en el ejercicio actual y en ejercicios anteriores (continuación)

	31 de diciembre de	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
<b>JOHCM Global Opportunities Fund</b>			
Activo neto	128.098.981 £	10.870.347 £	4.097.295 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A GBP	1,472 £	1,332 £	1,046 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A EUR	1,524 €	1,289 €	1,036 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase A USD	1,472 \$	1,412 \$	1,085 \$
Valor Liquidativo por Acción de Clase B GBP	1,451 £	1,321 £	1,044 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase B EUR	1,506 €	1,281 €	1,032 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase B USD	1,455 \$	1,403 \$	1,083 \$
Valor Liquidativo por Acción de Clase X GBP	1,069 £	--	-
Valor Liquidativo por Acción de Clase GBP Z	1,485 £	1,337 £	1,046 £
<b>JOHCM Japan Dividend Growth Fund*</b>			
Activo neto	64.983.997 £	-	-
Valor Liquidativo por Acción de Clase A GBP	1,097 £	-	-
Valor Liquidativo por Acción de Clase A EUR	1,173 €	-	-
Valor Liquidativo por Acción de Clase A USD	1,032 \$	-	-
Valor Liquidativo por Acción de Clase AH GBP	1,194 £	-	-
Valor Liquidativo por Acción de Clase AH USD	1,185 \$	-	-
Valor Liquidativo por Acción de Clase B EUR	1,168 €	-	-
Valor Liquidativo por Acción de Clase Seed GBP	1,010 £	-	-
<b>JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund**</b>			
Activo neto	3.322.931 £	-	-
Valor Liquidativo por Acción de Clase A GBP	1,073 £	-	-
Valor Liquidativo por Acción de Clase A EUR	1,071 €	-	-
Valor Liquidativo por Acción de Clase A USD	1,035 \$	-	-
Valor Liquidativo por Acción de Clase B EUR	1,070 €	-	-
Valor Liquidativo por Acción de Clase B USD	1,033 \$	-	-
Valor Liquidativo por Acción de Clase Seed USD	1,038 \$	-	-
<b>JOHCM European Fund***</b>			
Activo neto	-	-	151.644.797 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A GBP	-	-	0,825 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A EUR	-	-	1,793 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase B GBP	-	-	2,063 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase B EUR	-	-	0,716 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase GBP Z	-	-	1,191 £

\* El JOHCM Japan Dividend Growth Fund se lanzó el 31 de marzo de 2014.

\*\* El JOHCM US Mid Cap Equity Fund se lanzó el 30 de septiembre de 2014.

\*\*\* El 27 de agosto de 2013, el JOHCM European Fund se fusionó con el JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund mediante una transmisión en especie de todos los activos y pasivos del JOHCM European Fund al JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund. Los accionistas del JOHCM European Fund en la fecha de fusión reembolsaron todas sus acciones en dicho Fondo y en su lugar recibieron acciones del JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund. El cierre del JOHCM European Fund fue autorizado por el Banco Central de Irlanda el 8 de mayo de 2014.

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

14. Transición a la FRS 102

Estos Estados financieros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 son los primeros Estados financieros de la Sociedad que cumplen la FRS 102. La fecha de transición es el 1 de enero de 2013. La transición a la FRS 102 se tradujo en un cambio en la política de determinación del valor justo. Tanto los activos cuyos valores justos se determinaban anteriormente al precio comprador como los pasivos que anteriormente se valoraban al precio vendedor ahora se valoran utilizando el último precio cotizado.

A continuación se presenta una conciliación entre el estado del activo neto según se incluía anteriormente en el informe y el activo neto tras la adopción de la FRS 102. La adopción de la FRS 102 en relación con el estado del resultado global es coherente con los datos incluidos a continuación de la declaración de cambios en el activo neto.

	JOHCM Continental European Fund	JOHCM UK Growth Fund	JOHCM European Select Values Fund
	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2013
	£	£	£
<b>Total de valor liquidativo</b>	897.843.160	305.402.971	1.071.720.324
Ajuste para valorar las inversiones al último precio cotizado	(673.551)	983.553	(595.889)
<b>Total de valor liquidativo tras la adopción de la FRS 102</b>	<b>897.169.609</b>	<b>306.386.524</b>	<b>1.071.124.435</b>

	JOHCM Japan Fund	JOHCM Global Select Fund	JOHCM Emerging Markets Fund
	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2013
	£	£	£
<b>Total de valor liquidativo</b>	601.763.277	1.340.366.265	82.457.905
Ajuste para valorar las inversiones al último precio cotizado	1.183.196	(6.250.811)	86.505
<b>Total de valor liquidativo tras la adopción de la FRS 102</b>	<b>602.946.473</b>	<b>1.334.115.454</b>	<b>82.544.410</b>

	JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund	JOHCM Emerging Markets Opportunities Fund	JOHCM Global Asia ex-Japan Fund
	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2013
	£	£	£
<b>Total de valor liquidativo</b>	9.810.528	98.358.944	70.486.035
Ajuste para valorar las inversiones al último precio cotizado	15.047	190.017	187.053
<b>Total de valor liquidativo tras la adopción de la FRS 102</b>	<b>9.825.575</b>	<b>98.548.961</b>	<b>70.673.088</b>

	JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund	JOHCM Global Opportunities Fund	JOHCM European Fund*
	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2013
	£	£	£
<b>Total de valor liquidativo</b>	13.024.632	10.881.475	-
Ajuste para valorar las inversiones al último precio cotizado	59.347	(11.128)	-

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

---

<b>Total de valor liquidativo tras la adopción de la FRS 102</b>	<b>13.083.979</b>	<b>10.870.347</b>	<b>-</b>
--	-------------------	-------------------	----------

---

\* El 27 de agosto de 2013, el JOHCM European Fund se fusionó con el JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund mediante una transmisión en especie de todos los activos y pasivos del JOHCM European Fund al JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund. Los accionistas del JOHCM European Fund en la fecha de fusión reembolsaron todas sus acciones en dicho Fondo y en su lugar recibieron acciones del JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund. El cierre del JOHCM European Fund fue autorizado por el Banco Central de Irlanda el 8 de mayo de 2014.

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

15. Préstamo de valores

A 31 de diciembre de 2014, el valor total de los títulos otorgados en préstamo por la Sociedad ascendía a 154.947.084 GBP (2013: 143.112.056 GBP), y el valor de las garantías en poder de la Sociedad con respecto a dichos títulos era de 162.694.507 GBP (2013: 150.267.606 GBP).

**JOHCM Continental European Fund**

Contraparte	Valor de los títulos en préstamo	Valor de la garantía
	£	£
BNP Paribas Securities Services	6.903.456	7.248.629
Goldman Sachs International	8.076.413	8.480.235
HSBC Bank	2.059.827	2.162.819
Merrill Lynch International	135.393	142.163
Natixis	3.813.808	4.004.499
Scotia Capital	575.362	604.130
Skandinaviska Enskilda Banken AB	9.868.560	10.361.988
UBS AG	15.507.476	16.282.849
Unicredit Bank	10.785.521	11.324.797
<b>Total</b>	<b>57.725.816</b>	<b>60.612.109</b>

**JOHCM European Select Values Fund**

Contraparte	Valor de los títulos en préstamo	Valor de la garantía
	£	£
Barclays Capital Securities	25.657.161	26.940.020
BNP Paribas Securities Services	540.179	567.189
Citigroup Global Markets	4.014.759	4.215.498
Credit Suisse Securities (Europe)	779.057	818.010
Deutsche Bank	2.013.239	2.113.902
Goldman Sachs International	2.225.135	2.336.392
HSBC Bank	10.226.722	10.738.059
Merrill Lynch International	365.908	384.204
Natixis	2.034.572	2.136.301
Societe Generale	5.962.381	6.260.554
UBS AG	2.707.340	2.842.707
<b>Total</b>	<b>56.526.453</b>	<b>59.352.836</b>

**JOHCM Global Select Fund**

Contraparte	Valor de los títulos en préstamo	Valor de la garantía
	£	£
Macquarie Bank	18.668.408	19.601.829
National Bank of Canada	167.772	176.160
RBC Dominion Securities	3.566.464	3.744.788
Skandinaviska Enskilda Banken AB	406.613	426.943
The Bank of Nova Scotia	11.968.723	12.567.159
<b>Total</b>	<b>34.777.980</b>	<b>36.516.879</b>

**JOHCM Global Emerging Market Opportunities Fund**

Contraparte	Valor de los títulos en préstamo	Valor de la garantía
	£	£
JP Morgan Clearing Corporation	178.179	187.088
Goldman Sachs International	142.543	149.670
Morgan Stanley & Co.	383.579	402.759
UBS AG	485.867	510.161
<b>Total</b>	<b>1.190.168</b>	<b>1.249.678</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

15. Préstamo de valores (continuación)

**JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund**

Contraparte	Valor de los títulos en préstamo	
	Valor de los títulos en préstamo	Valor de la garantía
	£	£
Commerzbank Aktiengesellschaft	164.296	172.511
Natixis	222.084	233.189
<b>Total</b>	<b>386.380</b>	<b>405.700</b>

**JOHCM Asia Ex Japan Fund**

Contraparte	Valor de los títulos en préstamo	
	Valor de los títulos en préstamo	Valor de la garantía
	£	£
Barclays Capital Securities	2.636.386	2.768.206
Merrill Lynch Pierce Fenn Smith International	1.263.585	1.326.764
<b>Total</b>	<b>3.899.971</b>	<b>4.094.970</b>

**JOHCM Asia Ex Japan Small And Mid Cap Fund**

Contraparte	Valor de los títulos en préstamo	
	Valor de los títulos en préstamo	Valor de la garantía
	£	£
Barclays Capital Securities	170.755	179.293
Deutsche Bank	55.704	58.489
Goldman Sachs International	111.408	116.979
Merrill Lynch Pierce Fenn Smith International	102.453	107.576
<b>Total</b>	<b>440.320</b>	<b>462.337</b>

En la siguiente tabla se muestra el desglose de los ingresos netos obtenidos del préstamo de valores por cada subfondo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. Estas cantidades se incluyen en el apartado de otros ingresos del estado del resultado global y son ingresos netos tras el pago de las comisiones pertinentes en las que se ha incurrido en relación con la obtención de los ingresos, en su caso. Los ingresos obtenidos del préstamo de valores se dividen entre el subfondo y el agente de préstamo de valores al 70% / 30%.

Nombre del subfondo	Valor total de los ingresos	
	£	
	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
JOHCM Continental European Fund	943.514	1.399.662
JOHCM European Select Values Fund	1.037.576	1.318.069
JOHCM Japan Fund	110.792	60.742
JOHCM Global Select Fund	394.887	510.112
JOHCM Emerging Markets Fund	14.955	54.867
JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund	6.751	10.725
JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund	8.462	4.950
JOHCM Asia ex-Japan Fund	101.948	14.230
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund	5.502	7.082
JOHCM Global Opportunities Fund	-	3.149
<b>Total</b>	<b>2.624.387</b>	<b>3.383.588</b>

**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2014 (continuación)**

**16. Cambios importantes en el Folleto**

El JOHCM Japan Dividend Growth Fund se lanzó el 31 de marzo de 2014.

El JOHCM US Small and Mid-Cap Fund se lanzó el 30 de septiembre de 2014.

El 7 de abril de 2014 y el 28 de marzo de 2014 se lanzaron dos nuevas Clases de Acciones: la Clase A USD cubierta y la Clase B USD cubierta, respectivamente, del JOHCM Continental European Fund. Otras dos nuevas Clases de Acciones, la Clase A GBP cubierta y la Clase Y GBP cubierta, se lanzaron el 26 de noviembre de 2014.

El 17 de diciembre de 2014 se lanzó una nueva Clase de Acciones sin reparto denominadas en euros en el JOHCM European Select Values Fund.

El 1 de octubre de 2014 se lanzó una nueva Clase de Acciones en el JOHCM Global Opportunities Fund, la Clase X GBP.

**17. Acontecimientos posteriores**

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

**18. Aprobación de los Estados financieros**

El Consejo de Administración aprobó los Estados financieros y la publicación de los mismos el 13 de marzo de 2015.

## Anexo 1

### Cifra de gastos corrientes

La tabla siguiente recoge las cifras de gastos corrientes (“OCF”) para el ejercicio.

El cálculo de las OCF incluye todos los costes de explotación anuales, pero no así los intereses bancarios, las operaciones con divisas, los costes de negociación ni las comisiones de rendimiento.

Ni el Banco Central de Irlanda ni la Bolsa de Irlanda exigen la inclusión de las OCF en este informe. Se incluyen únicamente con fines informativos.

<b>Subfondo</b>	<b>Cifra de gastos corrientes para el finalizado el 31 de diciembre de (excluida la comisión de rendimiento) %</b>	<b>Cifra de gastos corrientes para el finalizado el 31 de diciembre de (excluida la comisión de rendimiento) %</b>	<b>Cifra de gastos corrientes para el finalizado el 31 de diciembre de (incluida la comisión de rendimiento) %</b>	<b>Cifra de gastos corrientes para el finalizado el 31 de diciembre de (incluida la comisión de rendimiento) %</b>
<b>JOHCM Continental European Fund</b>				
Clase A GBP	0,83	0,83	1,04	1,84
Clase A EUR	0,83	0,83	1,03	1,87
Clase A USD cubierta	0,83	-	0,83	-
Clase A GBP cubierta	0,83	-	1,00	-
Clase B GBP	1,33	1,33	1,47	2,29
Clase B EUR	1,33	1,33	1,47	2,36
Clase B USD cubierta	1,33	-	1,33	-
Clase Y GBP	0,71	0,70	0,90	1,45
Clase Y EUR	0,70	-	1,24	-
Clase Y GBP cubierta	0,70	-	0,84	-
<b>JOHCM UK Growth Fund</b>				
Clase A GBP	0,84	0,84	1,34	2,84
Clase B GBP	2,13	1,33	1,66	3,30
<b>JOHCM European Select Values Fund</b>				
Clase A GBP	0,81	0,81	1,25	1,73
Clase A EUR	0,81	0,81	1,25	1,77
Clase X EUR	1,56	1,56	1,89	2,28
Clase EUR Capitalización	1,31	-	1,43	-
Clase B GBP	1,31	1,31	1,67	2,23
Clase B EUR	1,31	1,31	1,67	2,20
<b>JOHCM Japan Fund</b>				
Clase A GBP	0,84	0,85	0,84	1,02
Clase A EUR	0,84	0,85	0,84	1,03
Clase A JPY	0,84	0,85	0,84	1,03
Clase A GBP cubierta	0,84	0,85	0,84	0,85
Clase B GBP	1,34	1,35	1,34	1,45
Clase B EUR	1,34	1,35	1,34	1,42
Clase B JPY	1,34	1,35	1,34	1,45
Clase B GBP cubierta	1,34	1,35	1,34	1,35
<b>JOHCM Global Select Fund</b>				
Clase A GBP	0,81	0,81	1,29	1,86
Clase A EUR	0,81	0,81	1,29	1,91
Clase A USD	0,81	0,81	1,26	2,37
Clase Z GBP	0,06	0,06	0,06	0,06
Clase Z EUR	0,06	0,06	0,06	0,06
Clase B GBP	1,56	1,56	1,94	2,26
Clase B EUR	1,56	1,56	1,92	2,24
Clase B USD	1,56	1,56	1,91	3,23
Clase Z USD	0,06	0,06	0,06	0,06

Anexo 1 (continuación)

Cifra de gastos corrientes

Subfondo	Cifra de gastos corrientes para el finalizado el 31 de diciembre de (excluida la comisión de rendimiento) %	Cifra de gastos corrientes para el finalizado el 31 de diciembre de (excluida la comisión de rendimiento) %	Cifra de gastos corrientes para el finalizado el 31 de diciembre de (incluida la comisión de rendimiento) %	Cifra de gastos corrientes para el finalizado el 31 de diciembre de (incluida la comisión de rendimiento) %
<b>JOHCM Emerging Markets Fund</b>				
Clase A GBP	1,41	1,16	1,41	2,06
Clase A EUR	1,40	1,16	1,40	2,02
Clase A USD	1,35	1,16	1,35	2,07
Clase Y GBP	1,17	1,09	1,17	1,09
Clase B GBP	2,01	1,76	2,01	2,35
Clase B EUR	2,08	1,76	2,08	2,34
Clase B USD	2,02	1,76	2,02	2,38
<b>JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund</b>				
Clase A GBP	1,43	1,50	1,54	1,92
Clase A EUR	1,43	1,50	1,53	1,89
Clase B GBP	2,00	2,00	2,03	2,28
Clase B EUR	2,00	2,00	2,18	2,62
<b>JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund</b>				
Clase A GBP	1,11	1,08	1,48	1,08
Clase A EUR	1,11	1,08	1,51	1,08
Clase A USD	1,11	1,08	1,51	1,08
Clase B GBP	1,71	1,68	1,84	1,68
Clase B EUR	1,71	1,68	1,83	1,68
Clase Z CAD	0,21	0,18	0,21	0,18
Clase Z GBP	0,21	0,18	0,21	0,18
Clase Z AUD	0,21	0,18	0,21	0,18
<b>JOHCM Asia ex-Japan Fund</b>				
Clase A GBP	1,11	1,14	1,57	1,75
Clase A EUR	1,11	1,14	1,60	1,90
Clase A USD	1,11	1,14	1,56	2,00
Clase Z GBP	0,21	0,24	0,21	0,24
Clase B GBP	1,71	1,74	2,21	2,39
Clase B EUR	1,71	1,74	2,05	2,49
Clase B USD	1,71	1,74	2,10	2,39
<b>JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund</b>				
Clase A GBP	1,50	1,50	3,46	1,50
Clase A EUR	1,50	1,50	3,52	1,50
Clase A USD	1,50	1,50	3,54	2,02
Clase Z GBP	0,94	0,95	0,94	0,95
Clase B GBP	2,00	2,00	3,64	2,00
Clase B EUR	2,00	2,00	3,81	2,00
Clase B USD	2,00	2,00	3,82	2,00
<b>JOHCM Global Opportunities Fund</b>				
Clase A GBP	0,83	1,50	0,83	1,99
Clase A EUR	0,83	1,50	0,83	2,03
Clase A USD	0,83	1,50	0,83	2,02
Clase Z GBP	0,08	1,63	0,08	1,63
Clase X GBP	0,70	-	0,70	-
Clase B GBP	1,58	2,00	1,58	2,38
Clase B EUR	1,58	2,00	1,58	2,40
Clase B USD	1,58	2,00	1,58	2,41

Anexo 1 (continuación)

Cifra de gastos corrientes

Subfondo	Cifra de gastos corrientes para el finalizado el 31 de diciembre de (excluida la comisión de rendimiento) %	Cifra de gastos corrientes para el finalizado el 31 de diciembre de (excluida la comisión de rendimiento) %	Cifra de gastos corrientes para el finalizado el 31 de diciembre de (incluida la comisión de rendimiento) %	Cifra de gastos corrientes para el finalizado el 31 de diciembre de (incluida la comisión de rendimiento) %
<b>JOHCM Japan Dividend Growth Fund</b>				
Clase A GBP	0,77	-	1,25	-
Clase A EUR	0,77	-	1,00	-
Clase A USD	0,77	-	0,98	-
Clase A GBP cubierta	0,77	-	0,97	-
Clase A USD cubierta	0,77	-	0,86	-
Clase B EUR	1,39	-	1,54	-
Clase Seed GBP	0,39	-	0,39	-
<b>JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund</b>				
Clase A GBP	1,25	-	1,25	-
Clase A EUR	1,25	-	1,25	-
Clase A USD	1,25	-	1,25	-
Clase B EUR	2,00	-	2,00	-
Clase B USD	2,00	-	2,00	-
Clase Seed USD	0,50	-	0,50	-

Tasa de rotación de la cartera

La tabla siguiente recoge las tasas de rotación de las carteras ("PTR") anualizados.

La tasa de rotación de las carteras muestra la rotación correspondiente a cada Fondo cuyas Acciones con Participación reembolsables estaban registradas para la venta durante el ejercicio analizado, y se expresa como un porcentaje del Valor Liquidativo medio de dicho Fondo durante el ejercicio en cuestión.

Subfondo	Tasa de rotación Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 %	Tasa de rotación Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 %	Tasa de rotación Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 %
JOHCM Continental European Fund	401,05	218,42	409,97
JOHCM UK Growth Fund	38,70	60,71	116,43
JOHCM European Select Values Fund	-	-	280,76
JOHCM Japan Fund	89,66	36,73	188,78
JOHCM Global Select Fund	100,91	55,71	409,76
JOHCM Emerging Markets Fund	261,94	157,89	198,97
JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund	72,65	140,93	409,97
JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund	98,71	4,45	778,16
JOHCM Asia ex-Japan Fund	66,88	11,18	407,96
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund	96,45	-	124,93
JOHCM Global Opportunities Fund	-	81,05	-
JOHCM Japan Dividend Growth Fund*	-	-	-
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund**	67,30	-	-
JOHCM European Fund***	-	150,71	468,22

\* El JOHCM Japan Dividend Growth Fund se lanzó el 31 de marzo de 2014.

\*\* El JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund se lanzó el 30 de septiembre de 2014.

## **J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc**

---

\*\*\* El 27 de agosto de 2013, el JOHCM European Fund se fusionó con el JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund mediante una transmisión en especie de todos los activos y pasivos del JOHCM European Fund al JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund. Los accionistas del JOHCM European Fund en la fecha de fusión reembolsaron todas sus acciones en dicho Fondo y en su lugar recibieron acciones del JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund. El cierre del JOHCM European Fund fue autorizado por el Banco Central de Irlanda el 8 de mayo de 2014.

## Anexo 1 (continuación)

La tabla de ingresos sujetos a inclusión en el informe resume los ingresos netos disponibles en cada subfondo a 31 de diciembre de 2014. El importe de ingresos por Clase de Acciones se deriva de los ingresos cobrados menos los gastos aplicables.

### Ingresos sujetos a inclusión en el informe Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

ISIN/SEDOL	JOHCM Continental European Fund			
	IE0033009121	IE0033009238	IE0031005436	IE0033009014
Clase de Acciones	ID1 (GBP)	IDX (EUR)	RDI (GBP)	RDX (EUR)
Periodo contable: 1.1.2014 - 31.12.2014				
<b>Ingresos disponibles</b>	3.814.814,84	2.724.057,85	833.838,47	423.346,12
<b>Número de Acciones pendientes a 31.12.2014</b>	153.370.320,29	186.497.582,35	49.794.380,32	29.178.026,65
<b>Ingresos disponibles por Acción - (A)</b>	0,0249	0,0146	0,0167	0,0145
<b>Efectivo y otros repartos por Acción en relación con el periodo:</b>				
Dividendo por acción 31/12/2014	0,0249	0,0146	0,0167	0,0145
Total de repartos - (B)	0,0249	0,0146	0,0167	0,0145
<b>Excedente de ingresos disponibles sobre el reparto por Acción (A-B)</b>	-	-	-	-

  

ISIN/SEDOL	JOHCM Continental European Fund			
	IE00B993PD05	IE00BJ4G0G26	IE00BSJCJ493	IE00BJ4G0H33
Clase de Acciones	Y (GBP)	IDU (USD)	IHI (GBP)	RDU (USD)
Periodo contable: 1.1.2014 - 31.12.2014				
<b>Ingresos disponibles</b>	424.764,77	N/D	N/D	N/D
<b>Número de Acciones pendientes a 31.12.2014</b>	87.975.739,33	11.816.279,59	12.751.960,00	13.715.304,34
<b>Ingresos disponibles por Acción - (A)</b>	0,0048	N/D	N/D	N/D
<b>Efectivo y otros repartos por Acción en relación con el periodo:</b>				
Dividendo por acción 31/12/2014	0,0048	N/D	N/D	N/D
Total de repartos - (B)	0,0048	N/D	N/D	N/D
<b>Excedente de ingresos disponibles sobre el reparto por Acción (A-B)</b>	-	-	-	-



Anexo 1 (continuación)

Ingresos sujetos a inclusión en el informe  
Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre  
de 2014

ISIN/SEDOL	JOHCM European Select Values Fund			
	IE0032904223	IE0032904330	IE0032904009	IE0032904116
Clase de Acciones	IDI (GBP)	IDX (EUR)	RDI (GBP)	RDX (EUR)
Periodo contable: 1.1.2014 - 31.12.2014				
<b>Ingresos disponibles</b>	302.114,17	7.879.456,36	166.302,98	3.746.283,94
<b>Número de Acciones pendientes a 31.12.2014</b>	4.946.523,90	316.240.108,22	4.374.131,26	307.472.571,79
<b>Ingresos disponibles por Acción - (A)</b>	0,0611	0,0249	0,0380	0,0122
<b>Efectivo y otros repartos por Acción en relación con el periodo:</b>				
Dividendo por acción 31/12/2014	0,0611	0,0249	0,0380	0,0122
Total de repartos - (B)	0,0611	0,0249	0,0380	0,0122
<b>Excedente de ingresos disponibles sobre el reparto por Acción (A-B)</b>	-	-	-	-

ISIN/SEDOL	JOHCM European Select Values Fund
	IE00B4K14L92
Clase de Acciones	X (EUR)
Periodo contable: 1.1.2014 - 31.12.2014	
<b>Ingresos disponibles</b>	317.708,27
<b>Número de Acciones pendientes a 31.12.2014</b>	50.163.463,07
<b>Ingresos disponibles por Acción - (A)</b>	0,0063
<b>Efectivo y otros repartos por Acción en relación con el periodo:</b>	
Dividendo por acción 31/12/2014	0,0063
Total de repartos - (B)	0,0063
<b>Excedente de ingresos disponibles sobre el reparto por Acción (A-B)</b>	-

## Anexo 1 (continuación)

**Ingresos sujetos a inclusión en el informe**  
**Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre**  
**de 2014**

ISIN/SEDOL	JOHCM Japan Fund			
	IE0034388797	IE0034388805	IE0034388912	IE00B5LD7P60
Clase de Acciones	IDI (GBP)	IDX (EUR)	IDY (YEN)	IHI (GBP)
Periodo contable: 1.1.2014 - 31.12.2014				
<b>Ingresos disponibles</b>	797.720,39	582.377,64	833.930,60	3.326.107,12
<b>Número de Acciones pendientes a 31.12.2014</b>	48.324.492,49	35.006.320,20	46.014.465,39	252.629.290,88
<b>Ingresos disponibles por Acción - (A)</b>	0,0165	0,0166	0,0181	0,0132
<b>Efectivo y otros repartos por Acción en relación con el periodo:</b>				
Dividendo por acción 31/12/2014	0,0165	0,0166	0,0181	0,0132
Total de repartos - (B)	0,0165	0,0166	0,0181	0,0132
<b>Excedente de ingresos disponibles sobre el reparto por Acción (A-B)</b>	-	-	-	-

ISIN/SEDOL	JOHCM Japan Fund			
	IE0034388466	IE0034388573	IE0034388680	IE00B6386R19
Clase de Acciones	RDI (GBP)	RDX (EUR)	RDY (YEN)	RHI (GBP)
Periodo contable: 1.1.2014 - 31.12.2014				
<b>Ingresos disponibles</b>	98.157,82	4.038,29	8.519,45	205.871,10
<b>Número de Acciones pendientes a 31.12.2014</b>	10.584.959,62	217.740,20	3.791.459,63	28.901.667,68
<b>Ingresos disponibles por Acción - (A)</b>	0,0093	0,0185	0,0022	0,0071
<b>Efectivo y otros repartos por Acción en relación con el periodo:</b>				
Dividendo por acción 31/12/2014	0,0093	0,0185	0,0022	0,0071
Total de repartos - (B)	0,0093	0,0185	0,0022	0,0071
<b>Excedente de ingresos disponibles sobre el reparto por Acción (A-B)</b>	-	-	-	-

## Anexo 1 (continuación)

**Ingresos sujetos a inclusión en el informe**  
Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

ISIN/SEDOL	JOHCM Global Select Fund			
	IE00B3DBRN27 IDI (GBP)	IE00B3T31Z22 IDU (USD)	IE00B3DBRP41 IDX (EUR)	IE00B3DBRL03 RDI (GBP)
Clase de Acciones				
Periodo contable: 1.1.2014 - 31.12.2014				
<b>Ingresos disponibles</b>	8.828,80	3.340,26	229.954,83	N/D
<b>Número de Acciones pendientes a 31.12.2014</b>	16.142.736,45	24.901.804,29	123.716.252,26	52.734.549,46
<b>Ingresos disponibles por Acción - (A)</b>	0,0005	0,0001	0,0019	N/D
<b>Efectivo y otros repartos por Acción en relación con el periodo:</b>				
Dividendo por acción 31/12/2014	0,0005	0,0001	0,0019	N/D
Total de repartos - (B)	0,0005	0,0001	0,0019	N/D
<b>Excedente de ingresos disponibles sobre el reparto por Acción (A-B)</b>	-	-	-	-

ISIN/SEDOL	JOHCM Global Select Fund			
	IE00B5L7L670 RDU (USD)	IE00B3DBRM10 RDX (EUR)	IE00B3DCMB82 Z (GBP)	IE00B4V7J004 Z (USD)
Clase de Acciones				
Periodo contable: 1.1.2014 - 31.12.2014				
<b>Ingresos disponibles</b>	N/D	N/D	2.732.088,58	446.683,02
<b>Número de Acciones pendientes a 31.12.2014</b>	1.447.050,04	615.008.305,59	140.527.467,05	51.358.932,04
<b>Ingresos disponibles por Acción - (A)</b>	N/D	N/D	0,0194	0,0087
<b>Efectivo y otros repartos por Acción en relación con el periodo:</b>				
Dividendo por acción 31/12/2014	N/D	N/D	0,0194	0,0087
Total de repartos - (B)	N/D	N/D	0,0194	0,0087
<b>Excedente de ingresos disponibles sobre el reparto por Acción (A-B)</b>	-	-	-	-

Anexo 1 (continuación)

Ingresos sujetos a inclusión en el informe  
Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre  
de 2014

	JOHCM Global Select Fund IE00B3DBRQ57 ZX (EUR)
ISIN/SEDOL	
Clase de Acciones	
Periodo contable: 1.1.2014 - 31.12.2014	
<b>Ingresos disponibles</b>	670.417,57
<b>Número de Acciones pendientes a 31.12.2014</b>	35.967.843,09
<b>Ingresos disponibles por Acción - (A)</b>	<u>0,0186</u>
<b>Efectivo y otros repartos por Acción en relación con el periodo:</b>	
Dividendo por acción 31/12/2014	<u>0,0186</u>
Total de repartos - (B)	<u>0,0186</u>
<b>Excedente de ingresos disponibles sobre el reparto por Acción (A-B)</b>	<u>-</u>

	JOHCM Emerging Market Fund			
	IE00B4X6J509 IDI (GBP)	IE00B4Q8YK30 IDU (USD)	IE00B4XR4N63 IDX (EUR)	IE00B4W7Q644 RDI (GBP)
ISIN/SEDOL				
Clase de Acciones				
Periodo contable: 1.1.2014 - 31.12.2014				
<b>Ingresos disponibles</b>	230.462,97	5.823,33	113.830,88	4.625,82
<b>Número de Acciones pendientes a 31.12.2014</b>	12.303.154,29	1.222.177,50	12.996.115,13	758.158,56
<b>Ingresos disponibles por Acción - (A)</b>	<u>0,0187</u>	<u>0,0048</u>	<u>0,0088</u>	<u>0,0061</u>
<b>Efectivo y otros repartos por Acción en relación con el periodo:</b>				
Dividendo por acción 31/12/2014	<u>0,0187</u>	<u>0,0048</u>	<u>0,0088</u>	<u>0,0061</u>
Total de repartos - (B)	<u>0,0187</u>	<u>0,0048</u>	<u>0,0088</u>	<u>0,0061</u>
<b>Excedente de ingresos disponibles sobre el reparto por Acción (A-B)</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

## Anexo 1 (continuación)

**Ingresos sujetos a inclusión en el informe**  
**Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre**  
**de 2014**

	JOHCM Emerging Market Fund		
	IE00B4NX0P80 RDU (USD)	IE00B4WG5Q49 RDX (EUR)	IE00B84FWM25 Y (GBP)
ISIN/SEDOL			
Clase de Acciones			
Periodo contable: 1.1.2014 - 31.12.2014			
<b>Ingresos disponibles</b>	14.293,40	N/D	646,16
<b>Número de Acciones pendientes a 31.12.2014</b>	7.389.686,11	350.572,89	202.302,19
<b>Ingresos disponibles por Acción - (A)</b>	0,0019	N/D	0,0032
<b>Efectivo y otros repartos por Acción en relación con el periodo:</b>			
Dividendo por acción 31/12/2014	0,0019	N/D	0,0032
Total de repartos - (B)	0,0019	N/D	0,0032
<b>Excedente de ingresos disponibles sobre el reparto por Acción (A-B)</b>	-	-	-

	JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund			
	IE00B3ZL4730 IDI (GBP)	IE00B4KJFH62 IDX (EUR)	IE00B41H8D62 RDI (GBP)	IE00B4R51P79 RDX (EUR)
ISIN/SEDOL				
Clase de Acciones				
Periodo contable: 1.1.2014 - 31.12.2014				
<b>Ingresos disponibles</b>	26.482,35	2.897,56	N/D	N/D
<b>Número de Acciones pendientes a 31.12.2014</b>	5.114.939,10	676.231,08	890.985,76	185.681,25
<b>Ingresos disponibles por Acción - (A)</b>	0,0052	0,0043	N/D	N/D
<b>Efectivo y otros repartos por Acción en relación con el periodo:</b>				
Dividendo por acción 31/12/2014	0,0052	0,0043	N/D	N/D
Total de repartos - (B)	0,0052	0,0043	N/D	N/D
<b>Excedente de ingresos disponibles sobre el reparto por Acción (A-B)</b>	-	-	-	-

## Anexo 1 (continuación)

**Ingresos sujetos a inclusión en el informe**  
**Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre**  
**de 2014**

ISIN/SEDOL	JOHCM Global Emerging Market Opportunities Fund			
	IE00B4002N46 IDI (GBP)	IE00B4M6CN00 IDU (USD)	IE00B3ZBLW75 IDX (EUR)	IE00B41RZ573 RDI (GBP)
Clase de Acciones				
Periodo contable: 1.1.2014 - 31.12.2014				
<b>Ingresos disponibles</b>	10.746,46	84.048,22	1.368,82	32.652,93
<b>Número de Acciones pendientes a 31.12.2014</b>	1.243.332,22	15.509.029,15	165.763,07	4.458.076,59
<b>Ingresos disponibles por Acción - (A)</b>	0,0086	0,0054	0,0083	0,0073
<b>Efectivo y otros repartos por Acción en relación con el periodo:</b>				
Dividendo por acción 31/12/2014	0,0086	0,0054	0,0083	0,0073
Total de repartos - (B)	0,0086	0,0054	0,0083	0,0073
<b>Excedente de ingresos disponibles sobre el reparto por Acción (A-B)</b>	-	-	-	-

ISIN/SEDOL	JOHCM Global Emerging Market Opportunities Fund			
	IE00B4TRCR07 RDX (EUR)	IE00B6R54W91 Z (GBP)	IE00BBPK0L23 Z (CAD)	IE00B5W6ZB60 ZD (AUD)
Clase de Acciones				
Periodo contable: 1.1.2014 - 31.12.2014				
<b>Ingresos disponibles</b>	60,67	4.235,99	1.140.390,63	1.115.978,79
<b>Número de Acciones pendientes a 31.12.2014</b>	11.066,47	164.900,10	114.580.486,63	69.477.041,07
<b>Ingresos disponibles por Acción - (A)</b>	0,0055	0,0257	0,0100	0,0161
<b>Efectivo y otros repartos por Acción en relación con el periodo:</b>				
Dividendo por acción 31/12/2014	0,0055	0,0257	0,0100	0,0161
Total de repartos - (B)	0,0055	0,0257	0,0100	0,0161
<b>Excedente de ingresos disponibles sobre el reparto por Acción (A-B)</b>	-	-	-	-

## Anexo 1 (continuación)

Ingresos sujetos a inclusión en el informe  
Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre  
de 2014

ISIN/SEDOL	JOHCM Asia Ex Japan Fund			
	IE00B3RQ2721 IDI (GBP)	IE00B435PM67 IDU (USD)	IE00B431KK76 IDX (EUR)	IE00B3ZQS767 RDI (GBP)
Clase de Acciones				
Periodo contable: 1.1.2014 - 31.12.2014				
<b>Ingresos disponibles</b>	54.927,53	192.710,56	7.207,80	N/D
<b>Número de Acciones pendientes a 31.12.2014</b>	8.109.509,12	40.296.926,57	7.085.520,67	218.218,98
<b>Ingresos disponibles por Acción - (A)</b>	0,0068	0,0048	0,0010	N/D
<b>Efectivo y otros repartos por Acción en relación con el periodo:</b>				
Dividendo por acción 31/12/2014	0,0068	0,0048	0,0010	N/D
Total de repartos - (B)	0,0068	0,0048	0,0010	N/D
<b>Excedente de ingresos disponibles sobre el reparto por Acción (A-B)</b>	-	-	-	-

ISIN/SEDOL	JOHCM Asia Ex Japan Fund		
	IE00B4114S53 RDU (USD)	IE00B5L49R51 RDX (EUR)	IE00B44PG779 Z (GBP)
Clase de Acciones			
Periodo contable: 1.1.2014 - 31.12.2014			
<b>Ingresos disponibles</b>	37.813,79	2.691,31	75.854,32
<b>Número de Acciones pendientes a 31.12.2014</b>	85.022.213,99	2.174.400,70	3.777.779,42
<b>Ingresos disponibles por Acción - (A)</b>	0,0004	0,0012	0,0201
<b>Efectivo y otros repartos por Acción en relación con el periodo:</b>			
Dividendo por acción 31/12/2014	0,0004	0,0012	0,0201
Total de repartos - (B)	0,0004	0,0012	0,0201
<b>Excedente de ingresos disponibles sobre el reparto por Acción (A-B)</b>	-	-	-

## Anexo 1 (continuación)

**Ingresos sujetos a inclusión en el informe**  
Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	JOHCM Ex Japan Small & Mid Cap Fund			
	IE00B6R5LS41 IDI (GBP)	IE00B6R5QW32 IDU (USD)	IE00B6R5VD95 IDX (EUR)	IE00B6R63P81 RDI (GBP)
ISIN/SEDOL				
Clase de Acciones				
Periodo contable: 1.1.2014 - 31.12.2014				
<b>Ingresos disponibles</b>	N/D	N/D	N/D	N/D
<b>Número de Acciones pendientes a 31.12.2014</b>	4.325.418,08	1.728.076,02	147.088,39	2.658.788,12
<b>Ingresos disponibles por Acción - (A)</b>	N/D	N/D	N/D	N/D
<b>Efectivo y otros repartos por Acción en relación con el periodo:</b>				
Dividendo por acción 31/12/2014	N/D	N/D	N/D	N/D
Total de repartos - (B)	N/D	N/D	N/D	N/D
<b>Excedente de ingresos disponibles sobre el reparto por Acción (A-B)</b>	-	-	-	-

	JOHCM Ex Japan Small & Mid Cap Fund			
	IE00B6R5YM91 RDU (USD)	IE00B6R5HM01 RDX (EUR)	IE00B4X3T620 Z (GBP)	
ISIN/SEDOL				
Clase de Acciones				
Periodo contable: 1.1.2014 - 31.12.2014				
<b>Ingresos disponibles</b>		N/D	N/D	73.834,57
<b>Número de Acciones pendientes a 31.12.2014</b>		15.722,13	12.358,23	3.974.189,52
<b>Ingresos disponibles por Acción - (A)</b>		N/D	N/D	0,0186
<b>Efectivo y otros repartos por Acción en relación con el periodo:</b>				
Dividendo por acción 31/12/2014		N/D	N/D	0,0186
Total de repartos - (B)		N/D	N/D	0,0186
<b>Excedente de ingresos disponibles sobre el reparto por Acción (A-B)</b>		-	-	-

Anexo 1 (continuación)

Ingresos sujetos a inclusión en el informe  
Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre  
de 2014

ISIN/SEDOL	JOHCM Global Opportunities Fund			
	IE00B89PQM59 IDI (GBP)	IE00B89JY234 IDU (USD)	IE00B7MR5575 IDX (EUR)	IE00B89JT176 RDI (GBP)
Clase de Acciones				
Periodo contable: 1.1.2014 - 31.12.2014				
<b>Ingresos disponibles</b>	155.299,98	2.213,32	1.819,09	N/D
<b>Número de Acciones pendientes a 31.12.2014</b>	718.432,72	552.841,57	272.775,69	1.056.512,64
<b>Ingresos disponibles por Acción - (A)</b>	0,2162	0,0040	0,0067	N/D
<b>Efectivo y otros repartos por Acción en relación con el periodo:</b>				
Dividendo por acción 31/12/2014	0,2162	0,0040	0,0067	N/D
Total de repartos - (B)	0,2162	0,0040	0,0067	N/D
<b>Excedente de ingresos disponibles sobre el reparto por Acción (A-B)</b>	-	-	-	-

ISIN/SEDOL	JOHCM Global Opportunities Fund			
	IE00B8295C79 RDU (USD)	IE00B80FZF09 RDX (EUR)	IE00BQVC9L01 X (GBP)	IE00B83MS159 Z (GBP)
Clase de Acciones				
Periodo contable: 1.1.2014 - 31.12.2014				
<b>Ingresos disponibles</b>	N/D	N/D	28.195,46	102.105,57
<b>Número de Acciones pendientes a 31.12.2014</b>	120.854,61	70.810,37	116.253.000,00	100.685,91
<b>Ingresos disponibles por Acción - (A)</b>	N/D	N/D	0,0002	1,0141
<b>Efectivo y otros repartos por Acción en relación con el periodo:</b>				
Dividendo por acción 31/12/2014	N/D	N/D	0,0002	1,0141
Total de repartos - (B)	N/D	N/D	0,0002	1,0141
<b>Excedente de ingresos disponibles sobre el reparto por Acción (A-B)</b>	-	-	-	-

Anexo 1 (continuación)

Ingresos sujetos a inclusión en el informe  
Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre  
de 2014

ISIN/SEDOL	JOHCM Japan Dividend Growth Fund			
	IE00BQV17Q88 GBP	IE00BKS8NS44 IDI (GBP)	IE00BKS8NX96 IDU (USD)	IE00BKS8NV72 IDX (EUR)
Clase de Acciones				
Periodo contable: 1.1.2014 - 31.12.2014				
<b>Ingresos disponibles</b>	40.516,55	176.859,88	N/D	N/D
<b>Número de Acciones pendientes a 31.12.2014</b>	50.839.851,55	1.707.330,41	230.462,77	151.101,00
<b>Ingresos disponibles por Acción - (A)</b>	0,0008	0,1036	N/D	N/D
<b>Efectivo y otros repartos por Acción en relación con el periodo:</b>				
Dividendo por acción 31/12/2014	0,0008	0,1036	N/D	N/D
Total de repartos - (B)	0,0008	0,1036	N/D	N/D
<b>Excedente de ingresos disponibles sobre el reparto por Acción (A-B)</b>	-	-	-	-

ISIN/SEDOL	JOHCM Japan Dividend Growth Fund		
	IE00BKS8NT50 IHI (GBP)	IE00BKWPYF52 IHU (USD)	IE00BKS8NW89 RDX (EUR)
Clase de Acciones			
Periodo contable: 1.1.2014 - 31.12.2014			
<b>Ingresos disponibles</b>	N/D	253,24	N/D
<b>Número de Acciones pendientes a 31.12.2014</b>	5.163.161,09	7.007.787,25	12.088,08
<b>Ingresos disponibles por Acción - (A)</b>	N/D	N/D	N/D
<b>Efectivo y otros repartos por Acción en relación con el periodo:</b>			
Dividendo por acción 31/12/2014	N/D	N/D	N/D
Total de repartos - (B)	N/D	N/D	N/D
<b>Excedente de ingresos disponibles sobre el reparto por Acción (A-B)</b>	-	-	-

## Anexo 1 (continuación)

**Ingresos sujetos a inclusión en el informe**  
**Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre**  
**de 2014**

ISIN/SEDOL	JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund			
	IE00BQT49290	IE00BQT49522	IE00BQT49308	IE00BQT49639
Clase de Acciones	IDI (GBP)	IDU (USD)	IDX (EUR)	RDU (USD)
Periodo contable: 1.1.2014 - 31.12.2014				
<b>Ingresos disponibles</b>	N/D	N/D	N/D	N/D
<b>Número de Acciones pendientes a 31.12.2014</b>	10.868,79	10.000,00	10.000,00	10.000,00
<b>Ingresos disponibles por Acción - (A)</b>	N/D	N/D	N/D	N/D
<b>Efectivo y otros repartos por Acción en relación con el periodo:</b>				
Dividendo por acción 31/12/2014	N/D	N/D	N/D	N/D
Total de repartos - (B)	N/D	N/D	N/D	N/D
<b>Excedente de ingresos disponibles sobre el reparto por Acción (A-B)</b>	-	-	-	-

ISIN/SEDOL	JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund	
	IE00BQT49415	IE00BQT49746
Clase de Acciones	RDX (EUR)	USD
Periodo contable: 1.1.2014 - 31.12.2014		
<b>Ingresos disponibles</b>	N/D	N/D
<b>Número de Acciones pendientes a 31.12.2014</b>	10.000,00	4.937.800,00
<b>Ingresos disponibles por Acción - (A)</b>	N/D	N/D
<b>Efectivo y otros repartos por Acción en relación con el periodo:</b>		
Dividendo por acción 31/12/2014	N/D	N/D
Total de repartos - (B)	N/D	N/D
<b>Excedente de ingresos disponibles sobre el reparto por Acción (A-B)</b>	-	-