

# **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 PROVISIONAL Y ESTADOS FINANCIEROS (NO AUDITADOS)**

**CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE CERRADO A  
30 DE JUNIO DE 2014**

### ÍNDICE

Información general	3
Balance general	4
Cuenta de pérdidas y ganancias	15
Estado de cambios en los activos netos atribuibles a titulares de acciones con participación reembolsables	25
JOHCM Continental European Fund	30
JOHCM UK Growth Fund	37
JOHCM European Select Values Fund	43
JOHCM Japan Fund	50
JOHCM Global Select Fund	56
JOHCM Emerging Markets Fund	62
JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund	71
JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund	79
JOHCM Asia ex-Japan Fund	86
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund	93
JOHCM Global Opportunities Fund	100
JOHCM Japan Dividend Growth Fund	106
Notas sobre los Estados financieros	111
Anexo 1	162

### 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

#### 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  
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

#### Audidores

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

# J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

## BALANCE GENERAL a 30 de junio de 2014

	JOHCM Continental European Fund		JOHCM UK Growth Fund		JOHCM European Select Values Fund	
	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>ACTIVO (GBP)</b>						
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:						
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 8)	1.072.513.104	891.185.411	323.853.833	305.130.887	1.017.051.976	1.050.923.366
Inversiones en instrumentos financieros derivados (Nota 8)	2	482	-	-	1.266.941	1.374.633
Efectivo y equivalentes de efectivo	36.056.125	10.372.884	958	5.081.926	43.100.059	24.676.113
Dividendos por cobrar	1.573.393	-	656.430	618.947	1.928.069	-
Deudores por suscripciones	5.803.668	5.443.426	821.903	570.286	2.174.153	5.209.578
Importes debidos por corredores de bolsa	19.389.218	865.276	1.713.324	513.399	-	1.762.594
Otros importes por cobrar	52.919	38.347	37.751	33.004	33.346	22.417
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>1.135.388.429</b>	<b>907.905.826</b>	<b>327.084.199</b>	<b>311.948.449</b>	<b>1.065.554.544</b>	<b>1.083.968.701</b>
<b>PASIVO (GBP)</b>						
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:						
Inversiones en instrumentos financieros derivados (Nota 8)	9.065	7.234	-	-	275.082	255.886
Descubierto bancario	13.181	-	169.905	-	894.615	185.140
Acreeedores por reembolsos	1.542.523	1.551.510	2.717.287	529.754	1.095.634	1.698.338
Importes debidos a corredores de bolsa	35.114.480	-	350.283	578.056	2.328.763	2.663.014
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	810.350	687.278	266.879	255.377	879.068	888.349
Importe pagadero por concepto de comisión de rendimiento	-	7.744.352	478.938	5.147.212	-	6.476.425
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	4.633	12.503	4.374	8.901	5.098	12.504
Otros importes por pagar	66.450	59.789	25.909	26.178	70.972	68.721
<b>Pasivos (excluido el activo neto atribuible a titulares de acciones con participación reembolsables)</b>	<b>37.560.682</b>	<b>10.062.666</b>	<b>4.013.575</b>	<b>6.545.478</b>	<b>5.549.232</b>	<b>12.248.377</b>
<b>Activo neto atribuible a titulares de acciones con participación reembolsables</b>	<b>1.097.827.747</b>	<b>897.843.160</b>	<b>323.070.624</b>	<b>305.402.971</b>	<b>1.060.005.312</b>	<b>1.071.720.324</b>

# J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

## BALANCE GENERAL a 30 de junio de 2014 (continuación)

	JOHCM Continental European Fund		JOHCM UK Growth Fund		JOHCM European Select Values Fund	
	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>ACCIONES CON PARTICIPACIONES REEMBOLSABLES</b>						
<b>Clase A</b>						
Acciones de Clase A GBP en circulación	134.790.901,795	124.108.178,240	65.705.571,423	59.708.149,716	5.058.040,940	4.442.540,036
Valor Liquidativo por Acción	3,222 £	3,177 £	3,016 £	2,945 £	4,149 £	4,087 £
Acciones de Clase A EUR en circulación	154.975.823,951	110.331.063,720	-	-	254.959.968,961	248.863.180,121
Valor Liquidativo por Acción	2,818 €	2,679 €	-	-	2,863 €	2,722 €
Acciones de Clase A USD cubierta en circulación	288.313,140	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo por Acción	0,997 \$	-	-	-	-	-
<b>Clase B</b>						
Acciones de Clase B GBP en circulación	55.383.025,177	49.109.346,208	47.238.052,815	50.388.983,908	4.636.805,579	3.095.356,538
Valor Liquidativo por Acción	3,137 £	3,097 £	2,649 £	2,591 £	3,827 £	3,787 £
Acciones de Clase B EUR en circulación	36.722.124,410	43.148.627,044	-	-	254.354.689,705	295.234.973,519
Valor Liquidativo por Acción	2,838 €	2,718 €	-	-	1,919 €	1,824 €
Acciones de Clase B USD cubierta en circulación	3.785.793,182	-	-	-	-	-
Valor Liquidativo por Acción	1,015 \$	-	-	-	-	-
<b>Acciones X</b>						
Acciones de Clase X EUR en circulación	-	-	-	-	39.213.214,492	26.339.372,491
Valor Liquidativo por Acción	-	-	-	-	1,377 €	1,303 €
<b>Acciones Y</b>						
Acciones Y GBP en circulación	46.671.355,789	6.104.509,235	-	-	-	-
Valor Liquidativo por Acción	1,160 £	1,144 £	-	-	-	-

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

### BALANCE GENERAL a 30 de junio de 2014 (continuación)

	JOHCM Japan Fund		JOHCM Global Select Fund		JOHCM Emerging Markets Fund	
	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>ACTIVO (GBP)</b>						
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:						
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 8)	632.493.716	583.282.299	1.415.530.409	1.338.589.812	46.633.799	81.790.162
Inversiones en instrumentos financieros derivados (Nota 8)	1	6.187.143	-	20.280	-	728
Efectivo y equivalentes de efectivo	17.048.174	16.166.326	45.227.734	9.833.400	606.081	1.266.817
Dividendos por cobrar	210.873	297.870	2.536.419	48.689	192.118	46.690
Deudores por suscripciones	1.625.527	2.933.846	2.059.673	9.474.604	189.119	30.473
Importes debidos por corredores de bolsa	1.132.332	-	-	2.758.321	707.650	783.441
Otros importes por cobrar	42.164	31.721	57.042	50.410	33.506	33.434
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>652.552.787</b>	<b>608.899.205</b>	<b>1.465.411.277</b>	<b>1.360.775.516</b>	<b>48.362.273</b>	<b>83.951.745</b>
<b>PASIVO (GBP)</b>						
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:						
Inversiones en instrumentos financieros derivados (Nota 8)	48.997	18.443	64	10.292	468	213
Descubierto bancario	5.954	-	3.923	-	17	-
Acreedores por reembolsos	2.577.723	566.856	1.982.800	888.405	12.475	11.323
Importes debidos a corredores de bolsa	2.005.078	5.626.534	1.169.380	10.550.280	1.067.625	538.801
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	434.954	415.087	1.382.695	1.307.235	43.435	92.804
Importe pagadero por concepto de comisión de rendimiento	-	438.152	2.558.618	7.547.584	-	811.721
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	7.245	19.710	8.844	17.908	11.304	17.908
Otros importes por pagar	53.240	51.146	87.090	87.547	19.421	21.070
<b>Pasivos (excluido el activo neto atribuible a titulares de acciones con participación reembolsables)</b>	<b>5.133.191</b>	<b>7.135.928</b>	<b>7.193.414</b>	<b>20.409.251</b>	<b>1.154.745</b>	<b>1.493.840</b>
<b>Activo neto atribuible a titulares de acciones con participación reembolsables</b>	<b>647.419.596</b>	<b>601.763.277</b>	<b>1.458.217.863</b>	<b>1.340.366.265</b>	<b>47.207.528</b>	<b>82.457.905</b>

# J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

## BALANCE GENERAL a 30 de junio de 2014 (continuación)

	JOHCM Japan Fund		JOHCM Global Select Fund		JOHCM Emerging Markets Fund	
	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>ACCIONES CON PARTICIPACIONES REEMBOLSABLES</b>						
<b>Clase A</b>						
Acciones de Clase A GBP circulación	48.182.061,597	46.664.805,248	8.219.918,444	11.234.549,473	19.594.057,171	26.662.236,580
Valor Liquidativo por Acción	1,697 £	1,750 £	1,930 £	1,842 £	1,066 £	1,055 £
Acciones de Clase A GBP cubierta en circulación	242.511.793,832	189.318.716,732	-	-	-	-
Valor Liquidativo por Acción	1,483 £	1,540 £	-	-	-	-
Acciones de Clase A EUR en circulación	50.756.046,713	54.977.461,123	97.688.315,759	113.376.343,236	13.782.669,591	21.769.381,613
Valor Liquidativo por Acción	1,420 €	1,413 €	1,936 €	1,778 €	1,181 €	1,119 €
Acciones de Clase A JPY en circulación	48.928.141,898	54.374.375,775	-	-	-	-
Valor Liquidativo por Acción	285,271 ¥	296,187 ¥	-	-	-	-
Acciones de Clase A USD en circulación	-	-	15.547.920,737	1.500.000,000	809.469,976	963.269,314
Valor Liquidativo por Acción	-	-	1,356 \$	1,256 \$	1,363 \$	1,307 \$
<b>Clase B</b>						
Acciones de Clase B GBP en circulación	10.963.679,415	12.540.372,488	56.804.789,785	56.777.712,871	1.031.216,563	1.189.520,895
Valor Liquidativo por Acción	1,665 £	1,718 £	1,879 £	1,799 £	1,045 £	1,036 £
Acciones de Clase B GBP cubierta en circulación	29.460.907,045	30.645.224,784	-	-	-	-
Valor Liquidativo por Acción	1,490 £	1,549 £	-	-	-	-
Acciones de Clase B EUR en circulación	1.729.840,954	763.343,610	593.019.832,755	548.365.220,281	339.730,832	9.697.509,347
Valor Liquidativo por Acción	1,388 €	1,374 €	1,894 €	1,746 €	1,132 €	1,087 €

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

### BALANCE GENERAL a 30 de junio de 2014 (continuación)

	JOHCM Japan Fund		JOHCM Global Select Fund		JOHCM Emerging Markets Fund	
	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013
Acciones de Clase B JPY en circulación	2.698.027,096	1.381.121,223	-	-	-	-
Valor Liquidativo por Acción	280,781 ¥	291,329 ¥	-	-	-	-
Acciones de Clase B USD en circulación	-	-	1.060.784,146	426.836,194	13.887.840,376	29.418.286,891
Valor Liquidativo por Acción	-	-	1,566 \$	1,456 \$	1,371 \$	1,311 \$
<b>Acciones Y</b>						
Acciones Y GBP en circulación	-	-	-	-	104.483,265	5,000
Valor Liquidativo por Acción	-	-	-	-	0,980 £	0,960 £
<b>Acciones Z</b>						
Acciones Z GBP en circulación	-	-	140.886.147,107	132.323.952,890	-	-
Valor Liquidativo por Acción	-	-	1,381 £	1,328 £	-	-
Acciones Z EUR en circulación	-	-	35.967.843,089	35.455.126,460	-	-
Valor Liquidativo por Acción	-	-	1,655 €	1,532 €	-	-
Acciones Z USD en circulación	-	-	29.804.451,447	27.989.551,609	-	-
Valor Liquidativo por Acción	-	-	1,503 \$	1,402 \$	-	-



## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

### BALANCE GENERAL a 30 de junio de 2014 (continuación)

	JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund		JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund		JOHCM Asia ex-Japan Fund	
	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013	30 de junio 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)	9.275.596	9.789.849	105.632.778	93.575.448	105.030.418	63.991.659
Inversiones en instrumentos financieros derivados (Nota 8)	-	-	-	-	-	26
Efectivo y equivalentes de efectivo	79.018	40.511	4.046.282	5.081.050	313.819	7.034.187
Dividendos por cobrar	4.721	1.011	547.995	-	233.536	16.429
Deudores por suscripciones	-	10.000	-	166.518	1.910.551	47.327
Importes debidos por corredores de bolsa	-	-	1.501.167	-	-	9.917
Otros importes por cobrar	28.489	28.759	35.015	34.156	24.020	22.879
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>9.387.824</b>	<b>9.870.130</b>	<b>111.763.237</b>	<b>98.857.172</b>	<b>107.512.344</b>	<b>71.122.424</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	-	53	-	281	225
Descubierto bancario	-	-	2.399	-	6.945	4
Acreeedores por reembolsos	598	528	175.886	166.518	164.891	20.082
Importes debidos a corredores de bolsa	-	-	758.508	290.141	317.509	134.298
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	6.926	7.641	15.341	16.903	106.797	74.336
Importe pagadero por concepto de comisión de rendimiento	-	36.018	-	-	43	386.207
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	8.064	12.504	9.659	19.710	9.823	16.107
Otros importes por pagar	4.963	2.911	10.223	4.956	7.888	5.130
<b>Pasivos (excluido el activo neto atribuible a titulares de acciones con participación reembolsables)</b>	<b>20.553</b>	<b>59.602</b>	<b>972.069</b>	<b>498.228</b>	<b>614.177</b>	<b>636.389</b>
<b>Activo neto atribuible a titulares de acciones con participación reembolsables</b>	<b>9.367.271</b>	<b>9.810.528</b>	<b>110.791.168</b>	<b>98.358.944</b>	<b>106.898.167</b>	<b>70.486.035</b>

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

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

### BALANCE GENERAL a 30 de junio de 2014 (continuación)

	JOHCM		JOHCM		JOHCM	
	All Europe Dynamic Growth Fund		Global Emerging Markets Opportunities Fund		Asia ex-Japan Fund	
	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>ACCIONES CON PARTICIPACIONES REEMBOLSABLES</b>						
<b>Clase A</b>						
Acciones de Clase A GBP en circulación	5.821.118,138	5.778.331,863	1.164.706,008	1.062.122,156	6.331.172,605	3.228.961,989
Valor Liquidativo por Acción	1,216 £	1,250 £	0,889 £	0,877 £	1,389 £	1,349 £
Acciones de Clase A EUR en circulación	742.762,308	742.762,308	165.763,070	165.763,070	2.155.266,366	215.332,508
Valor Liquidativo por Acción	1,288 €	1,274 €	1,036 €	0,987 €	1,513 €	1,410 €
Acciones de Clase A USD en circulación	-	-	14.499.947,409	14.378.076,381	34.410.862,389	19.947.630,654
Valor Liquidativo por Acción	-	-	0,978 \$	0,939 \$	1,537 \$	1,451 \$
<b>Clase B</b>						
Acciones de Clase B GBP en circulación	1.094.635,164	1.304.686,827	5.767.288,355	8.319.323,050	212.105,097	859.214,933
Valor Liquidativo por Acción	1,206 £	1,240 £	0,914 £	0,899 £	1,385 £	1,340 £
Acciones de Clase B EUR en circulación	189.250,994	189.815,994	11.066,473	11.066,473	1.433.400,702	11.525,702
Valor Liquidativo por Acción	1,284 €	1,258 €	1,030 €	0,979 €	1,494 €	1,404 €
Acciones de Clase B USD en circulación	-	-	-	-	66.314.156,663	50.560.403,799
Valor Liquidativo por Acción	-	-	-	-	1,511 \$	1,428 \$

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

### BALANCE GENERAL a 30 de junio de 2014 (continuación)

	JOHCM		JOHCM		JOHCM	
	All Europe Dynamic Growth Fund		Global Emerging Markets Opportunities Fund		Asia ex-Japan Fund	
	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>Acciones Z</b>						
Acciones GBP Z en circulación	-	-	164.900,103	164.772,376	3.777.779,420	3.777.779,416
Valor Liquidativo por Acción	-	-	0,600 £	1,097 £	1,014 £	0,987 £
Acciones CAD Z en circulación	-	-	79.101.900,607	51.250.929,66	-	-
Valor Liquidativo por Acción	-	-	1,092 CAD	1,032 CAD	-	-
Acciones AUD Z en circulación	-	-	73.715.949,054	78.971.374,483	-	-
Valor Liquidativo por Acción	-	-	1,190 AUD	1,207 AUD	-	-

# J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

## BALANCE GENERAL a 30 de junio de 2014 (continuación)

	JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund		JOHCM Global Opportunities Fund		JOHCM Japan Dividend Growth Fund	
	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2014*	31 de diciembre de 2013
<b>ACTIVO (GBP)</b>						
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:						
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 8)	15.360.311	13048543	64935086	9671234	2463185	-
Inversiones en instrumentos financieros derivados (Nota 8)	-	-	-	12	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	164.693	2.527	13.778.577	1.218.071	36.843	-
Dividendos por cobrar	21.247	42.988	51480	6.577	2.757	-
Deudores por suscripciones	184.958	50.253	6.633.708	10100	-	-
Importes debidos por corredores de bolsa	196.027	92.909	-	-	224.720	-
Otros importes por cobrar	36.016	32.519	10.362	17.007	19413	-
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>15.963.252</b>	<b>13.269.739</b>	<b>85.409.213</b>	<b>109.23.001</b>	<b>27.46.918</b>	<b>-</b>
<b>PASIVO (GBP)</b>						
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:						
Inversiones en instrumentos financieros derivados (Nota 8)	128	442	-	-	373	-
Descubierto bancario	248.132	137.242	14.103	-	5	-
Acreeedores por reembolsos	18.295	8.143	510	5.500	-	-
Importes debidos a corredores de bolsa	217.250	52.770	5.322.469	-	232.984	-
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	10.807	9.446	31.930	3.626	3.580	-
Importe pagadero por concepto de comisión de rendimiento	3.917	18.065	-	12.721	7.601	-
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	9.823	16.107	11.550	17.908	10.388	-
Otros importes por pagar	7.151	2.892	6.540	1.771	650	-
<b>Pasivos (excluido el activo neto atribuible a titulares de acciones con participación reembolsables)</b>	<b>515.503</b>	<b>245.107</b>	<b>5.387.102</b>	<b>41.526</b>	<b>255.581</b>	<b>-</b>
<b>Activo neto atribuible a titulares de acciones con participación reembolsables</b>	<b>15.447.749</b>	<b>13.024.632</b>	<b>80.022.111</b>	<b>10.881.475</b>	<b>2.491.337</b>	<b>-</b>

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

# J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

## BALANCE GENERAL a 30 de junio de 2014 (continuación)

	JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund		JOHCM Global Opportunities Fund		JOHCM Japan Dividend Growth Fund	
	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2014*	31 de diciembre de 2013
<b>ACCIONES CON PARTICIPACIONES REEMBOLSABLES</b>						
<b>Clase A</b>						
Acciones de Clase A GBP en circulación	3.821.280,680	3.056.800,178	52.043.936,292	1.555.550,846	975.794,876	-
Valor Liquidativo por Acción	1,390 £	1,320 £	1,361 £	1,332 £	1,062 £	-
Acciones de Clase A GBP cubierta en circulación	-	-	-	-	980.636,237	-
Valor Liquidativo por Acción	-	-	-	-	1,067 £	-
Acciones de Clase A EUR en circulación	147.088,393	145.809,790	274.482,685	154.623,740	151.101,000	-
Valor Liquidativo por Acción	1,504 €	1,377 €	1,370 €	1,289 €	1,098 €	-
Acciones de Clase A USD en circulación	1.666.575,401	1.633.863,166	365.796,141	213.790,940	216.682,766	-
Valor Liquidativo por Acción	1,571 \$	1,455 \$	1,487 \$	1,412 \$	1,087 \$	-
Acciones de Clase A USD cubierta en circulación	-	-	-	-	207.646,250	-
Valor Liquidativo por Acción	-	-	-	-	1,068 \$	-
<b>Clase B</b>						
Acciones de Clase B GBP en circulación	3.229.714,098	2.807.488,098	1.039.407,708	1.059.737,347	-	-
Valor Liquidativo por Acción	1,365 £	1,292 £	1,348 £	1,321 £	-	-
Acciones de Clase B EUR en circulación	11.657,253	11.630,394	70.783,924	70.757,650	12.088,080	-
Valor Liquidativo por Acción	1,496 €	1,364 €	1,359 €	1,281 €	1,097 €	-
Acciones de Clase B USD en circulación	15.722,129	15.685,796	21.137,177	15.556,820	-	-
Valor Liquidativo por Acción	1,518 \$	1,395 \$	1,475 \$	1,403 \$	-	-
<b>Acciones Z</b>						
Acciones GBP Z en circulación	3.947.570,175	3.932.238,882	5.215.215,525	5.205.598,398	-	-
Valor Liquidativo por Acción	1,018 £	0,964 £	1,370 £	1,337 £	-	-

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

**BALANCE GENERAL a 30 de junio de 2014 (continuación)**

	JOHCM			
	European Fund*		Total de	Total de
	31 de diciembre de		30 de junio de	31 de diciembre de
	2013	30 de junio de	2014	2013
	2014			
<b>ACTIVO (GBP)</b>				
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 8)	-	-	4.810.774.211	4.440.978.670
Inversiones en instrumentos financieros derivados (Nota 8)	-	-	1.266.944	7.583.304
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	160.458.363	80.773.812
Dividendos por cobrar	-	-	7.959.038	1.079.201
Deudores por suscripciones	-	-	21.403.260	23.946.411
Importes debidos por corredores de bolsa	-	-	24.864.438	6.785.857
Otros importes por cobrar	-	715	410.043	345.368
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>715</b>	<b>5.027.136.297</b>	<b>4.561.492.623</b>
<b>PASIVO (£)</b>				
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:				
Inversiones en instrumentos financieros derivados (Nota 8)	-	-	334.513	292.735
Descubierto bancario	-	512	1.359.179	322.898
Acreedores por reembolsos	-	-	10.288.622	5.446.957
Importes debidos a corredores de bolsa	-	-	48.884.329	20.433.894
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	-	6	3.992.762	3.758.088
Importe pagadero por concepto de comisión de rendimiento	-	-	3.049.117	28.618.457
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	-	168	100.805	171.938
Otros importes por pagar	-	29	360.497	332.140
<b>Pasivos (excluido el activo neto atribuible a titulares de acciones con participación reembolsables)</b>	<b>-</b>	<b>715</b>	<b>68.369.824</b>	<b>59.377.107</b>
<b>Activo neto atribuible a titulares de acciones con participación reembolsables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.958.766.473</b>	<b>4.502.115.516</b>

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

---

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

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio 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 (netos de impuestos de retención) (Nota 2)	15.926.314	14.226.791	4.172.375	3.555.256	22.958.065	15.393.803
Intereses bancarios	11.611	16	-	1.721	23.455	2.229
Otros ingresos	830.459	981.539	17.003	40.909	716.073	967.442
Intereses por swaps	-	-	-	-	32	-
Ganancia neta de activos/pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas (Nota 12)	2.097.249	72.554.985	6.451.311	34.889.681	1.607.610	63.269.642
Ganancias/(pérdidas) netas de swaps	-	-	-	-	562.207	(1.586.569)
<b>Ganancia total de inversiones</b>	<b>18.865.633</b>	<b>87.763.331</b>	<b>10.640.689</b>	<b>38.487.567</b>	<b>25.867.442</b>	<b>78.046.547</b>
<b>GASTOS (GBP)</b>						
Comisiones de gestión	(4.290.441)	(3.388.181)	(1.547.611)	(1.201.673)	(5.028.129)	(2.630.105)
Comisiones de rendimiento	-	(3.038.974)	(478.938)	(1.761.547)	-	(4.926.656)
Comisiones de administración	(21.254)	(23.071)	(14.270)	(18.682)	(21.584)	(23.852)
Comisiones del Depositario	(98.212)	(91.737)	(17.370)	(23.963)	(71.906)	(59.498)
Comisiones de depósito	(56.923)	(42.180)	(18.738)	(14.248)	(59.545)	(24.228)
Comisiones de agencia de transferencias y domiciliaciones	(114.549)	(70.241)	(42.037)	(38.121)	(68.992)	(27.974)
Honorarios de los Consejeros	(6.517)	(6.958)	(2.154)	(2.414)	(6.848)	(5.365)
Honorarios de abogados y auditoría	(11.429)	(11.010)	(4.019)	(4.536)	(13.282)	(8.852)
Gastos de impresión y publicación	(44.717)	(6.714)	(15.381)	(2.386)	(51.794)	(5.148)
Cargos e intereses bancarios	-	-	(8.991)	(7.723)	-	(4.770)
Gastos de operaciones	(4.431.965)	(1.968.789)	(376.589)	(329.162)	(504.943)	(432.255)
Gastos de intereses por swaps	-	-	-	-	(80.598)	(128.252)
Otros cargos	(107.360)	(21.227)	(38.052)	(9.620)	(111.156)	(40.096)
<b>Total de gastos de explotación</b>	<b>(9.183.367)</b>	<b>(8.669.082)</b>	<b>(2.564.150)</b>	<b>(3.414.075)</b>	<b>(6.018.777)</b>	<b>(8.317.051)</b>
<b>Ingresos netos (GBP)</b>	<b>9.682.266</b>	<b>79.094.249</b>	<b>8.076.539</b>	<b>35.073.492</b>	<b>19.848.665</b>	<b>69.729.496</b>



**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio de 2014 (continuación)**

	JOHCM Continental European Fund		JOHCM UK Growth Fund		JOHCM 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>Aumento en el activo neto atribuible a titulares de acciones con participación reembolsables</b>	<b>7.590.599</b>	<b>70.758.026</b>	<b>8.076.539</b>	<b>27.691.204</b>	<b>12.750.672</b>	<b>64.975.186</b>

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio 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 (netos de impuestos de retención) (Nota 2)	6.397.101	3.474.438	12.175.353	11.760.293	647.267	1.298.509
Intereses bancarios	1.924	1.951	27.940	39.502	49	69
Otros ingresos	63.848	-	29.569	445.576	163.902	50.966
Ganancia/(pérdida) neta de activos/pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas	(19.289.917)	66.995.408	56.633.847	141.966.157	(971.806)	1.771.732
<b>Total de (pérdidas)/ganancias de inversiones</b>	<b>(12.827.044)</b>	<b>70.471.797</b>	<b>68.866.709</b>	<b>154.211.528</b>	<b>(160.588)</b>	<b>3.121.276</b>
<b>GASTOS (GBP)</b>						
Comisiones de gestión	(2.414.013)	(1.527.644)	(7.805.779)	(5.788.037)	(282.051)	(653.487)
Comisiones de rendimiento	-	-	(2.558.618)	(3.410)	(20.949)	(535.922)
Comisiones de administración	(23.825)	(29.161)	(28.566)	(29.947)	(19.917)	(25.802)
Comisiones del Depositario	(47.279)	(47.609)	(96.483)	(137.750)	(85.324)	(86.356)
Comisiones de depósito	(34.791)	(18.853)	(79.961)	(48.452)	(3.048)	(4.793)
Comisiones de agencia de transferencias y domiciliaciones	(101.803)	(56.176)	(29.626)	(38.344)	(16.862)	(19.211)
Honorarios de los Consejeros	(3.998)	(3.619)	(9.192)	(10.228)	(358)	(1.092)
Honorarios de abogados y auditoría	(7.742)	(6.261)	(17.788)	(17.414)	(973)	(1.398)
Gastos de impresión y publicación	(32.765)	(3.132)	(67.095)	(9.942)	(8.147)	(1.089)
Cargos e intereses bancarios	(19.354)	(9.383)	(137)	(3.008)	(6.217)	(4.822)
Gastos de operaciones	(719.192)	(937.665)	(939.917)	(841.327)	(147.324)	(321.474)
Otros cargos	(67.052)	(26.487)	(149.381)	(180.004)	(12.192)	(186.476)
<b>Total de gastos de explotación</b>	<b>(3.471.814)</b>	<b>(2.665.990)</b>	<b>(11.782.543)</b>	<b>(7.107.863)</b>	<b>(603.362)</b>	<b>(1.841.922)</b>
<b>(Pérdidas)/ganancias netas (GBP)</b>	<b>(16.298.858)</b>	<b>67.805.806</b>	<b>57.084.166</b>	<b>147.103.665</b>	<b>(763.950)</b>	<b>1.279.354</b>

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio 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)	(4.754.310)	(3.448.435)	(14.097.442)	(248.343)	(1.017.385)
<b>Aumento/(disminución) en el activo neto atribuible a titulares de acciones con participación reembolsables</b>	<b>(19.210.136)</b>	<b>64.975.186</b>	<b>53.635.731</b>	<b>133.006.223</b>	<b>(1.012.293)</b>	<b>261.969</b>

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio 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 (netos de impuestos de retención) (Nota 2)	159.976	125.587	874.124	693.457	994.399	611.927
Intereses bancarios	41	89	-	-	420	1
Otros ingresos	23.483	12.757	10.458	4.703	156.593	8.390
Ganancia/(pérdida) neta de activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas (Nota 12)	(328.112)	950.162	1.887.100	(1.361.671)	2.527.402	4.159.910
<b>Total de (pérdidas)/ganancias de inversiones</b>	<b>(144.612)</b>	<b>1.088.595</b>	<b>2.771.682</b>	<b>(663.511)</b>	<b>3.678.814</b>	<b>4.780.228</b>
<b>GASTOS (GBP)</b>						
Comisiones de gestión	(41.708)	(32.519)	(74.397)	(85.967)	(532.037)	(325.250)
Comisiones de rendimiento	-	(47.183)	-	-	(43)	(833.418)
Comisiones de administración	(15.753)	(21.597)	(22.021)	(28.203)	(20.274)	(25.134)
Comisiones del Depositario	(3.199)	(4.671)	(31.239)	(16.785)	(32.808)	(16.162)
Comisiones de depósito	(1.208)	(676)	(5.468)	(2.781)	(5.083)	(2.385)
Comisiones de agencia de transferencias y domiciliaciones	(8.461)	(10.207)	(16.147)	(20.443)	(14.685)	(15.009)
Honorarios de los Consejeros	(63)	(78)	(626)	(682)	(579)	(475)
Honorarios de abogados y auditoría	(129)	(108)	(668)	(1.412)	(1.058)	(1.070)
Gastos de impresión y publicación	(3.052)	(78)	(9.676)	(690)	(7.889)	(428)
Cargos e intereses bancarios	-	(390)	(4.427)	(2.121)	(2.299)	(1.503)
Gastos de operaciones	(2.989)	(3.209)	(102.332)	(95.024)	(119.522)	(60.032)
Otros cargos	(5.327)	(7.161)	(12.779)	(26.533)	(12.957)	(211.164)
<b>Total de gastos de explotación</b>	<b>(81.889)</b>	<b>(127.877)</b>	<b>(279.780)</b>	<b>(280.641)</b>	<b>(749.234)</b>	<b>(1.492.030)</b>
<b>(Pérdidas)/ganancias netas (GBP)</b>	<b>(226.501)</b>	<b>960.718</b>	<b>2.491.902</b>	<b>(944.152)</b>	<b>2.929.580</b>	<b>3.288.198</b>

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio 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>Aumento/(disminución) en el activo neto atribuible a titulares de acciones con participación reembolsables</b>	<b>(238.299)</b>	<b>927.346</b>	<b>1.460.383</b>	<b>1.760.958</b>	<b>2.897.216</b>	<b>3.267.358</b>

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio 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	2013
<b>INGRESOS (GBP)</b>						
Dividendos (netos de impuestos de retención) (Nota 2)	137.797	148.767	186.608	90.427	2.757	-
Intereses bancarios	2	-	-	-	6	-
Otros ingresos	20.029	13.956	3.209	14.516	17.290	-
Ganancia/(pérdida) neta de activos/pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas (Nota 12)	933.489	738.708	(1.105.062)	771.961	160.455	-
<b>Ganancia/(pérdida) total de inversiones</b>	<b>1.091.317</b>	<b>901.431</b>	<b>(915.245)</b>	<b>876.904</b>	<b>180.508</b>	<b>-</b>
<b>GASTOS (GBP)</b>						
Comisiones de gestión	(57.698)	(40.441)	(48.531)	(14.183)	(3.576)	-
Comisiones de rendimiento	(3.917)	(115.867)	-	(4.820)	(7.601)	-
Comisiones de administración	(20.016)	(25.066)	(19.976)	(26.779)	(9.345)	-
Comisiones del Depositario	(16.763)	(11.901)	(5.442)	(5.268)	(465)	-
Comisiones de depósito	(1.306)	(934)	(1.753)	(812)	(67)	-
Comisiones de agencia de transferencias y domiciliaciones	(15.883)	(14.998)	(14.074)	(17.362)	(6.096)	-
Honorarios de los Consejeros	(93)	(85)	(117)	(54)	(7)	-
Honorarios de abogados y auditoría	(167)	(221)	(183)	(146)	(10)	-
Gastos de impresión y publicación	(5.162)	(80)	(5.056)	(51)	(1.952)	-
Cargos e intereses bancarios	(1.989)	(1.351)	(1.347)	(1.873)	(51)	-
Gastos de operaciones	(15.463)	(9.834)	(42.353)	(3.995)	(2.736)	-
Otros cargos	(44.742)	(35.840)	(3.889)	(3.798)	(1.342)	-
<b>Total de gastos de explotación</b>	<b>(183.199)</b>	<b>(256.518)</b>	<b>(142.721)</b>	<b>(79.141)</b>	<b>(33.248)</b>	<b>-</b>
<b>Ganancias/(pérdidas) netas (GBP)</b>	<b>908.118</b>	<b>644.913</b>	<b>(1.057.966)</b>	<b>797.763</b>	<b>147.260</b>	<b>-</b>

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

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio 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>GASTOS FINANCIEROS (GBP)</b>					
Repartos a titulares de acciones con participación reembolsables	(80.088)	-	(12.858)	-	-
<b>Aumento/(disminución) en el activo neto atribuible a titulares de acciones con participación reembolsables</b>	<b>828.030</b>	<b>644.913</b>	<b>(1.070.824)</b>	<b>797.763</b>	<b>147.260</b>

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

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio de 2014 (continuación)**

	JOHCM			
	2014	European Fund*	Total de	Total de
	2014	2013	2014	2013
<b>INGRESOS (GBP)</b>				
Dividendos (netos de impuestos de retención) (Nota 2)	-	123.627	64.632.136	51.502.882
Intereses bancarios	-	1	65.448	45.579
Otros ingresos	-	62.853	2.051.916	2.603.607
Intereses por swaps	-	-	32	-
Ganancia neta de activos/pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas	-	11.781.986	50.603.566	398.488.661
Ganancias/(pérdidas) netas de swaps	-	-	562.207	(1.586.569)
<b>Ganancia total de inversiones</b>	<b>-</b>	<b>11.968.467</b>	<b>117.915.305</b>	<b>451.054.160</b>
<b>GASTOS (GBP)</b>				
Comisiones de gestión	-	(23.542)	(22.125.971)	(15.711.029)
Comisiones de rendimiento	-	-	(3.070.066)	(11.267.797)
Comisiones de administración	-	(23.187)	(236.801)	(300.481)
Comisiones del Depositario	-	(11.571)	(506.490)	(513.271)
Comisiones de los subdepositarios	-	(163)	-	(163)
Comisiones de depósito	-	-	(267.891)	(160.342)
Comisiones de agencia de transferencias y domiciliaciones	-	(12.539)	(449.215)	(340.525)
Honorarios de los Consejeros	-	(242)	(30.552)	(31.292)
Honorarios de abogados y auditoría	-	(65)	(57.448)	(52.493)
Gastos de impresión y publicación	-	(75)	(252.686)	(29.813)
Cargos e intereses bancarios	-	(1.215)	(44.812)	(38.159)
Gastos de operaciones	-	(40.410)	(7.405.325)	(5.043.176)
Gastos de intereses por swaps	-	-	(80.598)	(128.252)
Otros cargos	-	(7.768)	(566.229)	(756.174)
<b>Total de gastos de explotación</b>	<b>-</b>	<b>(120.777)</b>	<b>(35.094.084)</b>	<b>(34.372.967)</b>
<b>Ingresos netos (GBP)</b>	<b>-</b>	<b>11.847.690</b>	<b>82.821.221</b>	<b>416.681.192</b>

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



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio de 2014 (continuación)

	JOHCM			
	2014	European Fund*	Total de	Total de
		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>Aumento en el activo neto atribuible a titulares de acciones con participación reembolsables</b>	<b>-</b>	<b>7.525.243</b>	<b>65.854.878</b>	<b>375.502.667</b>

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

**DECLARACIÓN DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLES A LOS TITULARES DE ACCIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio de 2014**

	JOHCM Continental European Fund		JOHCM UK Growth Fund		JOHCM European Select Values Fund	
	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>Activo neto atribuible a titulares de acciones de participación al principio del periodo (GBP)</b>	<b>897.843.160</b>	<b>617.904.451</b>	<b>305.402.971</b>	<b>237.997.331</b>	<b>1.071.720.324</b>	<b>490.322.766</b>
Aumento en el activo neto atribuible a titulares de acciones con participación reembolsables	7.590.599	198.338.833	8.076.539	73.073.061	12.750.672	152.983.229
<b>TRANSACCIONES DE CAPITAL (GBP)</b>						
Beneficios procedentes de emisión de Acciones	345.721.068	519.385.419	68.726.067	80.708.071	187.421.256	664.032.412
Pagos por reembolsos de Acciones	(153.327.080)	(437.785.543)	(59.134.953)	(86.375.492)	(211.886.940)	(235.618.083)
<b>Activo neto atribuible a titulares de acciones de participación al final del periodo (GBP)</b>	<b>1.097.827.747</b>	<b>897.843.160</b>	<b>323.070.624</b>	<b>305.402.971</b>	<b>1.060.005.312</b>	<b>1.071.720.324</b>
<b>Acciones con participación reembolsables en circulación al principio del periodo</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 periodo	158.184.654,528	219.520.514,627	23.723.308,798	31.002.920,308	99.696.497,802	377.449.345,263
Acciones reembolsadas durante el periodo	(58.369.041,531)	(202.420.085,036)	(20.876.818,184)	(36.139.198,364)	(119.449.200,830)	(128.141.076,739)
<b>Acciones con participación reembolsables en circulación al cierre del periodo</b>	<b>432.617.337,444</b>	<b>332.801.724,447</b>	<b>112.943.624,238</b>	<b>110.097.133,624</b>	<b>558.222.719,677</b>	<b>577.975.422,705</b>

**DECLARACIÓN DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLES A LOS TITULARES DE ACCIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2014 (continuación)**

	JOHCM Japan Fund		JOHCM Global Select Fund		JOHCM Emerging Markets Fund	
	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>Activo neto atribuible a titulares de acciones de participación al principio del periodo (GBP)</b>	<b>601.763.277</b>	<b>262.516.242</b>	<b>1.340.366.265</b>	<b>804.960.929</b>	<b>82.457.905</b>	<b>99.193.954</b>
Aumento/(disminución) en el activo neto atribuible a titulares de acciones con participación reembolsables	(19.210.136)	113.717.116	53.635.731	310.206.627	(1.012.293)	2.112.088
<b>TRANSACCIONES DE CAPITAL (GBP)</b>						
Beneficios procedentes de emisión de Acciones	156.153.242	424.402.789	206.484.856	476.725.486	10.821.165	66.628.351
Pagos por reembolsos de Acciones	(91.286.787)	(198.872.870)	(142.268.989)	(251.526.777)	(45.059.249)	(85.476.488)
<b>Activo neto atribuible a titulares de acciones de participación al final del periodo (GBP)</b>	<b>647.419.596</b>	<b>601.763.277</b>	<b>1.458.217.863</b>	<b>1.340.366.265</b>	<b>47.207.528</b>	<b>82.457.905</b>
<b>Acciones con participación reembolsables en circulación al principio del periodo</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 periodo	109.626.832,964	308.801.194,524	148.052.575,522	384.111.469,756	12.232.554,862	75.775.541,765
Acciones reembolsadas durante el periodo	(65.061.755,397)	(143.924.624,899)	(96.501.865,267)	(184.407.464,416)	(52.383.296,728)	(98.556.535,751)
<b>Acciones con participación reembolsables en circulación al cierre del periodo</b>	<b>435.230.498,550</b>	<b>390.665.420,983</b>	<b>979.000.003,269</b>	<b>927.449.293,014</b>	<b>49.549.467,774</b>	<b>89.700.209,640</b>

**DECLARACIÓN DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLES A LOS TITULARES DE ACCIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2014 (continuación)**

	JOHCM		JOHCM		JOHCM	
	All Europe Dynamic Growth Fund*		Global Emerging Markets Opportunities Fund		Asia ex-Japan Fund	
	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>Activo neto atribuible a titulares de acciones de participación al principio del periodo (GBP)</b>	<b>9.810.528</b>	<b>7.376.855</b>	<b>98.358.944</b>	<b>71.063.331</b>	<b>70.486.035</b>	<b>33.345.249</b>
Aumento/(disminución) en el activo neto atribuible a titulares de acciones con participación reembolsables	(238.299)	1.850.849	1.460.383	841.206	2.897.216	37.949
<b>TRANSACCIONES DE CAPITAL (GBP)</b>						
Beneficios procedentes de emisión de Acciones	167.195	2.429.234	18.802.925	53.014.192	39.167.836	61.625.290
Pagos por reembolsos de Acciones	(372.153)	(1.846.410)	(7.831.084)	(26.559.785)	(5.652.920)	(24.522.453)
<b>Activo neto atribuible a titulares de acciones de participación al final del periodo (GBP)</b>	<b>9.367.271</b>	<b>9.810.528</b>	<b>110.791.168</b>	<b>98.358.944</b>	<b>106.898.167</b>	<b>70.486.035</b>
<b>Acciones con participación reembolsables en circulación al principio del periodo</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 periodo	133.492,923	2.104.356,990	31.130.468,485	77.523.811,603	41.415.058,218	64.868.846,680
Acciones reembolsadas durante el periodo	(301.323,311)	(1.658.041,659)	(10.862.375,055)	(28.356.392,321)	(5.381.163,977)	(26.407.780,979)
<b>Acciones con participación reembolsables en circulación al cierre del periodo</b>	<b>7.847.766,604</b>	<b>8.015.596,992</b>	<b>174.591.521,079</b>	<b>154.323.427,649</b>	<b>114.634.743,239</b>	<b>78.600.848,998</b>

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

**DECLARACIÓN DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLES A LOS TITULARES DE ACCIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2014 (continuación)**

	JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund		JOHCM Global Opportunities Fund		JOHCM Japan Dividend Growth Fund*	
	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>Activo neto atribuible a titulares de acciones de participación al principio del periodo (GBP)</b>	<b>13.024.632</b>	<b>5.425.528</b>	<b>10.881.475</b>	<b>4.097.295</b>	-	-
Aumento/(disminución) en el activo neto atribuible a titulares de acciones con participación reembolsables	828.030	(361.055)	(1.070.824)	1.402.534	147.260	-
<b>TRANSACCIONES DE CAPITAL (GBP)</b>						
Beneficios procedentes de emisión de Acciones	2.252.458	14.485.800	71.412.991	6.252.695	2.356.816	-
Pagos por reembolsos de Acciones	(657.371)	(6.525.641)	(1.201.531)	(871.049)	(12.739)	-
<b>Activo neto atribuible a titulares de acciones de participación al final del periodo (GBP)</b>	<b>15.447.749</b>	<b>13.024.632</b>	<b>80.022.111</b>	<b>10.881.475</b>	<b>2.491.337</b>	-
<b>Acciones con participación reembolsables en circulación al principio del periodo</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 periodo	1.754.778,126	11.676.283,993	51.644.434,288	4.949.182,651	2.556.862,951	-
Acciones reembolsadas durante el periodo	(518.686,301)	(6.417.229,214)	(889.290,577)	(695.783,047)	(12.913,742)	-
<b>Acciones con participación reembolsables en circulación al cierre del periodo</b>	<b>12.839.608,125</b>	<b>11.603.516,300</b>	<b>59.030.759,452</b>	<b>8.275.615,741</b>	<b>2.543.949,209</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 DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2014 (continuación)**

	JOHCM		Total de 30 de junio de 2014	Total de 31 de diciembre de 2013
	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013		
<b>Activo neto atribuible a titulares de acciones de participación al principio del periodo (GBP)</b>	-	151.644.797	4.502.115.516	2.785.848.728
Aumento en el activo neto atribuible a titulares de acciones con participación reembolsables	-	7.659.239	65.854.878	861.861.676
<b>TRANSACCIONES DE CAPITAL (GBP)</b>				
Beneficios procedentes de emisión de Acciones	-	991.019	1.109.487.875	2.370.680.758
Pagos por reembolsos de Acciones	-	(160.295.055)	(718.691.796)	(1.516.275.646)
<b>Activo neto atribuible a titulares de acciones de participación al final del periodo (GBP)</b>	-	-	<b>4.958.766.473</b>	<b>4.502.115.516</b>
<b>Acciones con participación reembolsables en circulación al principio del periodo</b>	-	<b>125.282.589,006</b>		
Acciones emitidas durante el periodo	-	1.146.824,080		
Acciones reembolsadas durante el periodo	-	(126.429.413,086)		
<b>Acciones con participación reembolsables en circulación al cierre del periodo</b>	-	-		

\* El 27 de agosto de 2013, JOHCM European Fund se fusionó con JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund mediante una transmisión en especie de todos los activos y pasivos de JOHCM European Fund a JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund. Los accionistas de JOHCM European Fund en la fecha de fusión reembolsaron todas sus acciones en dicho Fondo y en su lugar recibieron acciones de JOHCM All Europe Dynamic Growth. El cierre de JOHCM European Fund fue autorizado por la CBI 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  
correspondiente al semestre cerrado a 30 de junio de 2014**

**Rendimiento**

El JOHCM European Select Values Fund generó un rendimiento del 1,29%, una vez deducidas las comisiones, en libras esterlinas, correspondiente a la clase de Acciones B durante el semestre cerrado a 30 de junio de 2014. Durante el mismo periodo, el MSCI Europe ex UK NR Index (ajustado) se anotó un 2,16%.

**Contexto de inversión**

Los mercados de valores europeos avanzaron de forma muy modesta en el primer semestre de 2014. La euforia de principios de año se disipó ante los problemas de los mercados emergentes y la debilidad de los datos de China. Sin embargo, el PIB de la zona euro del cuarto trimestre de 2013 fue mejor de lo esperado, al marcar un crecimiento intertrimestral del 0,3%. Marzo fue un mes más volátil de lo habitual, debido a varias tensiones geopolíticas y macroeconómicas, incluida la anexión de Crimea por parte de Rusia. En abril, los mercados se vieron afectados por una fuerte minirrotación sectorial, impulsada por el posicionamiento y una importante reducción del apalancamiento de los *hedge funds*. La primera mitad de mayo continuó de forma similar, con la rotación sectorial relativamente extrema hacia los activos más defensivos. Para mediados de mayo, ya había tenido lugar una cierta rotación de vuelta hacia las áreas más cíclicas del mercado. En junio, los mercados bursátiles europeos reaccionaron bien en principio a una batería de anuncios del BCE antes de registrar una ola de ventas, siendo los sectores defensivos al final los que mejor se comportaron a lo largo del mes. En cierto grado, las medidas del BCE ya habían sido bastante señaladas anticipadamente. Entre estas medidas estaban las operaciones dirigidas de refinanciación a largo plazo (TLTRO), con las que se pretende impulsar el crédito a las empresas pequeñas, el fin de la esterilización del Programa del Mercado de Valores (SMP), recortes de tipos de interés y nuevos estudios sobre la compra de valores respaldados por activos (ABS) del sector privado). En la conferencia de prensa correspondiente, el presidente del BCE, Mario Draghi, reiteró constantemente que el mandato de la inflación del banco y su disposición a tomar más medidas si la inflación no mejora, incrementado ligeramente las probabilidades de una flexibilización cuantitativa. Los rendimientos de los bonos europeos registraron mínimos históricos en algunos casos, como Francia, Países Bajos y España.

**Estrategia de inversión**

El Fondo quedó ligeramente rezagado con respecto al índice durante la primera mitad de 2014. Nuestra selección de valores general fue ligeramente positiva durante el periodo, aunque nuestros valores financieros seleccionados tuvieron problemas; nuestras opciones de compra sectoriales lastraron ligeramente nuestra rentabilidad relativa. En el sector financiero, la decisión de intercambiar Este Bank por Raffaise resultó inoportuna. La crisis ucraniana surgió poco después de esta medida y la acción cayó con mucha fuerza debido al peso de sus activos en Ucrania y Rusia. La lista de valores que peor se comportaron incluyó también varios otros valores financieros, Santander (no incluido en el Fondo), UBS, Societe Generale y Aegon.

En el lado positivo, la selección de valores en el sector de las telecomunicaciones fue acertada, ya que nuestros valores de consolidación franceses sumaron mucha rentabilidad. El Fondo participó en la OPV de Numericable en noviembre el año pasado basándose en su probable compra de los activos móviles de Vivendi. Esta se anunció hace unos meses y la cotización de la acción subió un 80% desde la OPV. También recomparamos Iliad y Orange para seguir beneficiándonos de su probable participación en la compra final de Bouygues Telecom y la disciplina de precios de mercado que se derivará de este paso de cuatro a tres operadores.

**Perspectivas**

Europa se ha comportado mal desde hace uno o dos meses en el mal frente macroeconómico, al sucederse los datos del PIM y varias encuestas de expectativas empresariales que muestran una ligera debilidad. Los datos de producción industrial de mayo asustaron a muchos, pero en realidad se vieron fuertemente afectados por los días del puente. Las previsiones del PIB de la zona euro para 2014 se han reducido un 0,1% hasta el 1% este año y un 0,2% hasta el 1,5% para 2015. Sin embargo, los recientes datos del PMI mostraron una inflexión generalizada en el PMI de servicios de Francia, los PMI de fabricación de Alemania, lo que hizo que el PMI compuesto de la zona euro resultase mejor de lo esperado. Esto sugiere el principio de la recuperación en este tercer trimestre tras el que será un débil dato del PIB del segundo (publicado a mediados de agosto) y el reciente movimiento a la baja del euro es también una buena señal. Los recientes mejores datos de China y EE. UU. siguen siendo importantes para la orientación de las exportaciones de Europa.

**JOHCM CONTINENTAL EUROPEAN FUND**  
**CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2014**

Valores cotizados					
Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
<b>BÉLGICA</b>					
KBC Groep	334.793	EUR	11.639.320	10.660.764	0,97
			11.639.320	10.660.764	0,97
<b>FINLANDIA</b>					
Nokia	5.648.857	EUR	24.811.559	25.030.516	2,28
			24.811.559	25.030.516	2,28
<b>FRANCIA</b>					
Accor	263.002	EUR	7.704.108	8.004.888	0,73
AXA	1.273.133	EUR	17.580.964	17.801.365	1,62
Cap Gemini	256.891	EUR	10.999.591	10.724.343	0,98
Cie de St-Gobain	492.082	EUR	17.387.322	16.244.965	1,48
Elior	1.285.683	EUR	15.326.921	14.783.249	1,35
GDF Suez	792.693	EUR	12.328.420	12.770.067	1,16
Iliad	67.499	EUR	10.804.335	11.936.686	1,09
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	75.731	EUR	8.791.850	8.540.950	0,78
Natixis	4.400.160	EUR	17.996.103	16.507.601	1,50
Numericable	174.621	EUR	3.944.119	6.057.847	0,55
Orange	1.557.120	EUR	14.655.551	14.379.610	1,31
Sanofi	686.815	EUR	43.118.926	42.694.668	3,89
Societe Generale	697.787	EUR	22.157.659	21.386.435	1,95
Total de	1.505.672	EUR	57.157.839	63.616.860	5,79
			259.953.708	265.449.534	24,18
<b>ALEMANIA</b>					
Bayer	613.748	EUR	41.451.923	50.825.851	4,63
Bayerische Motoren Werke	119.463	EUR	9.062.096	8.879.290	0,81
Commerzbank	844.540	EUR	8.436.986	7.788.963	0,71
Daimler	493.647	EUR	25.647.199	27.067.437	2,47
Deutsche Post	1.233.145	EUR	23.655.906	26.140.025	2,38
KION	685.342	EUR	15.798.740	17.331.192	1,58
Siemens	354.349	EUR	26.624.393	27.479.000	2,50
TUI	1.748.148	EUR	16.668.395	17.201.276	1,57
United Internet	302.199	EUR	7.877.806	7.793.466	0,71
Volkswagen	149.175	EUR	23.344.026	22.914.071	2,09
Wacker Chemie	163.250	EUR	11.523.681	11.014.109	1,00
			210.091.151	224.434.680	20,45
<b>IRLANDA</b>					
Bank of Ireland	36.429.855	EUR	7.509.219	7.618.720	0,69
Smurfit Kappa Group	340.723	EUR	4.631.642	4.548.420	0,41
			12.140.861	12.167.140	1,10
<b>ITALIA</b>					
Anima Holding	1.735.573	EUR	6.110.417	6.130.114	0,56
Enel	6.019.130	EUR	16.890.439	20.517.068	1,87
Mediobanca	1.481.314	EUR	8.202.308	8.635.037	0,79
Salini Impregilo	4.800.000	EUR	14.177.406	13.761.496	1,25



## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
UniCredit	4.196.254	EUR	19.880.825	20.560.909	1,87
			65.261.395	69.604.624	6,34
LUXEMBURGO					
GAGFAH	1.631.518	EUR	13.918.927	17.334.826	1,58
			13.918.927	17.334.826	1,58
PAÍSES BAJOS					
Aegon	4.585.273	EUR	24.493.197	23.418.623	2,13
Corbion	371.045	EUR	4.677.930	4.560.748	0,41
Euronext	1.250.000	EUR	19.982.996	18.549.623	1,69
European Aeronautic Defence and Space	771.028	EUR	29.541.016	30.232.484	2,75
Heineken	371.865	EUR	15.375.672	15.616.495	1,42
ING Groep	4.857.988	EUR	36.860.590	39.918.682	3,64
Koninklijke	6.891.263	EUR	14.546.414	14.688.064	1,34
PostNL	1.530.961	EUR	3.834.006	4.229.758	0,39
Randstad Holding	186.751	EUR	6.025.137	5.923.490	0,54
TNT Express	2.341.780	EUR	12.391.390	12.403.140	1,13
USG People	1.146.351	EUR	10.745.767	10.195.879	0,93
			178.474.115	179.736.986	16,37
NORUEGA					
Norsk Hydro	2.744.819	NOK	8.288.935	8.576.772	0,78
			8.288.935	8.576.772	0,78
ESPAÑA					
Abengoa	3.825.640	EUR	7.986.676	11.801.818	1,07
Applus Services	1.263.249	EUR	15.046.330	13.973.637	1,27
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.580.153	EUR	10.779.394	11.785.272	1,07
CaixaBank	2.418.196	EUR	8.872.646	8.729.118	0,80
EDP Renovaveis	3.459.451	EUR	13.460.682	15.038.032	1,37
International Consolidated Airlines	2.319.574	EUR	8.867.618	8.607.303	0,78
Merlin Properties Socimi	2.225.000	EUR	17.779.982	17.204.475	1,57
Repsol	716.626	EUR	11.088.260	11.059.435	1,01
			93.881.588	98.199.090	8,94
SUIZA					
Cie Financiere Richemont	306.985	CHF	17.905.532	18.831.827	1,72
Nestle	413.492	CHF	17.116.477	18.727.628	1,71
Novartis	833.306	CHF	41.550.694	44.086.790	4,01
Roche Holding	259.125	CHF	40.410.692	45.184.962	4,11
Swiss Life Holding	51.140	CHF	6.477.849	7.090.207	0,65
UBS	2.554.187	CHF	31.601.516	27.396.758	2,50
			155.062.760	161.318.172	14,70
<b>Total de valores cotizados: renta variable</b>			<b>1.033.524.319</b>	<b>1.072.513.104</b>	<b>97,69</b>
<b>Total de valores cotizados: inversiones</b>			<b>1.033.524.319</b>	<b>1.072.513.104</b>	<b>97,69</b>

**JOHCM CONTINENTAL EUROPEAN FUND**

en moneda

extranjera

Contratos de divisas a plazo vigentes

<b>Vencimiento</b>	<b>Contraparte</b>	<b>Divisa adquirida</b>	<b>Divisa vendida</b>		<b>Valor justo £</b>	<b>% de activo neto 2014</b>	
01.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	39.002	EUR	(48,844)	(136)	-
01.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	9.196	EUR	(11.517)	(32)	-
02.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	33.995	EUR	(42.473)	(39)	-
02.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	68.991	GBP	(55.329)	(47)	-
31.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	Importe	294.749	EUR	(216.882)	(775)	-
31.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	Importe	2.883.996	EUR	(2.122.096)	(7.580)	-
31.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	4.836	Importe	(6.598)	2	-
31.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	Importe	969.696	EUR	(710.909)	(456)	-
<b>Total a 30 de junio de 2014</b>					<b>(9.063)</b>	<b>-</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 2009**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Francia	24,18	23,23
Alemania	20,45	24,12
Países Bajos	16,37	15,57
Suiza	14,70	13,51
España	8,94	2,89
Italia	6,34	5,28
Finlandia	2,28	1,09
Luxemburgo	1,58	2,47
Irlanda	1,10	-
Bélgica	0,97	1,22
Noruega	0,78	-
Suecia	-	4,63
Austria	-	3,87
Portugal	-	0,87
Dinamarca	-	0,51
<b>Total de inversiones</b>	<b>97,69</b>	<b>99,26</b>
Contratos de divisas a plazo vigentes	-	-
<b>Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>97,69</b>	<b>99,26</b>
Otro activo neto	2,31	0,74
<b>Activo neto total atribuible a titulares de acciones con participación reembolsable</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

El porcentaje de tenencia elegible para PEA a 30 de junio de 2014 fue de un 97,69% (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 2009**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Bancos e instituciones financieras	13,19	16,55
Productos farmacéuticos y cosméticos	12,01	12,77
Sociedades de cartera y financieras	7,27	2,84
Petróleo	6,80	1,07
Productos químicos	5,63	5,19
Industria del automóvil	5,37	3,83
Transmisión de noticias	4,93	5,55
Otros servicios	4,86	2,18
Seguros	4,40	6,39
Transporte	3,90	3,82
Servicios públicos	3,81	2,01
Materiales de construcción y edificación	3,80	3,59
Tecnología aeroespacial	3,53	2,22
Software de Internet	2,78	3,18
Otros bienes de capital	2,50	3,04
Ocio	2,30	0,83
Alimentos y licores	2,12	4,41
Mecánica y maquinaria	1,58	3,32
Inmobiliarias	1,58	2,40
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,42	-
Servicios medioambientales y reciclaje	1,37	-
Fondos de inversión	1,35	-
Productos textiles	0,78	-
Productos forestales e industria del papel	0,41	-
Industria gráfica y editorial	-	4,36
Equipos eléctricos y electrónicos	-	4,21
Bienes de consumo	-	2,41
Relojería y fabricantes de relojes	-	1,77
Minería e industrias pesadas	-	1,32
<b>Total de inversiones</b>	<b>97,69</b>	<b>99,26</b>
Contratos de divisas a plazo vigentes	-	-
<b>Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>97,69</b>	<b>99,26</b>
Otro activo neto	2,31	0,74
<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** correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio de 2014

liquidación	Nombre del valor	Cantidad	Coste £
<b>ADQUISICIONES</b>			
19.06.14	Euronext	1.250.000	19.982.996
27.06.14	Merlin Properties Socimi	2.250.000	18.036.627
08.05.14	Applus Services	1.500.000	17.848.833
10.06.14	Salini Impregilo	4.800.000	14.177.406
10.06.14	Elior	1.100.000	13.111.937
14.04.14	TUI	1.024.460	9.834.103
04.06.14	Volkswagen	60.000	9.324.985
19.05.14	Sanofi	109.510	6.879.602
07.01.14	KION	250.000	6.131.388
19.05.14	International Consolidated Airlines	1.390.842	5.070.758
06.05.14	Smurfit Kappa Group	374.013	5.052.699
19.05.14	Total de	118.440	5.032.967
14.03.14	Iberdrola	1.225.359	4.981.317
18.02.14	bpost	380.551	4.803.530
17.03.14	BNP Paribas	101.824	4.764.878
08.01.14	Koninklijke DSM	93.536	4.494.705
10.01.14	Cie Financiere Richemont	78.005	4.492.873
12.02.14	DNB	411.946	4.406.841
29.01.14	HeidelbergCement	87.248	4.220.815
02.04.14	Bayerische Motoren Werke	52.093	4.035.724

liquidación	Nombre del valor	Cantidad	Ingresos £
<b>VENTAS</b>			
14.04.14	BASF	110.309	7.075.862
25.06.14	ASML Holding	106.183	5.762.665
25.06.14	AP Moeller - Maersk	3.834	5.436.332
11.04.14	SAP	105.443	4.976.132
28.02.14	Fresenius	53.428	4.897.413
21.01.14	Koninklijke DSM	114.244	4.845.244
03.01.14	Muenchener Rueckversicherungs	36.081	4.634.932
10.01.14	Sanofi	75.356	4.619.690
28.01.14	Ziggo	167.992	4.470.203
25.04.14	Vivendi	254.415	4.156.524
12.05.14	Cie Generale des Etablissements Michelin	55.899	4.013.142
27.01.14	Ziggo	146.465	3.912.827
15.04.14	ING Groep	483.102	3.855.385
12.06.14	European Aeronautic Defence and Space	91.656	3.850.327
24.02.14	Volkswagen	24.901	3.845.121
12.06.14	European Aeronautic Defence and Space	92.295	3.844.629
30.04.14	BNP Paribas	86.305	3.834.526
17.06.14	ING Groep	459.208	3.817.276
15.04.14	BASF	59.645	3.814.270
06.05.14	UNIQA Insurance	504.621	3.786.715

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

**INFORME DE GESTIÓN DE INVERSIONES**  
**correspondiente al semestre cerrado a 30 de junio de 2014**

**Rendimiento**

El JOHCM UK Growth Fund obtuvo una rentabilidad del 2,24%, en libras esterlinas, una vez deducidas las comisiones, correspondiente a la clase de Acciones B durante el semestre cerrado a 30 de junio de 2014. Durante el mismo periodo, el FTSE All-Share Total Return Index (ajustado) se anotó un -4,20%.

**Contexto de inversión**

Comparado con las boyantes condiciones de mercado del año pasado, cuando se registraron subidas de dos dígitos en el conjunto de 2013, el primer semestre de 2014 se caracterizó por un avance mucho más débil de la renta variable británica. Estas ganancias limitadas a nivel general contradecían la volatilidad de los sectores subyacentes en medio de una rotación pronunciada en detrimento de las acciones más pequeños tendentes al crecimiento y las operaciones de la dinámica positiva que habían funcionado bien para los inversores a lo largo de los últimos dos años, en favor de las denominadas acciones “de valor” de gran capitalización y los sectores más defensivos. El sector de atención sanitaria destacó especialmente durante el periodo, al beneficiarse del repunte de la actividad de fusiones y adquisiciones, incluido el intento de adquisición de AstraZeneca, finalmente fallido, por parte de Pfizer y la oferta del rival estadounidense AbbVie por Shire. Otras áreas fuertes fueron los servicios públicos y los bienes de consumo, mientras que entre los valores rezagados estuvieron los de los sectores de telecomunicaciones, tecnología, industria, servicios de consumo y finanzas.

En el frente económico, la vuelta del Reino Unido al crecimiento sostenido ha propiciado un gran debate sobre el momento en que el Banco de Inglaterra comenzará a elevar sus tipos de interés oficiales desde su mínimo histórico actual del 0,5%. Las perspectivas de que el Reino Unido sea la primera de las grandes economías que empiece a ajustar la política monetaria seis años después de que se produjera la crisis financiera ha provocado una fuerte apreciación de la libra esterlina frente al dólar estadounidense y el euro.

**Estrategia de inversión**

La solidez de nuestras posiciones de tecnología y servicios de consumo respaldó la rentabilidad superior del Fondo durante el periodo. Nuestra exposición sectorial fue ligeramente negativa, debido principalmente a nuestra gran sobreponderación en tecnología e infraponderación en el sector de bienes de consumo, del que nos preocupaba sobremanera los fundamentales y las valoraciones.

En tecnología, la acción de pequeña capitalización Wolfson Microelectronics fue el valor más destacado de la cartera tras su adquisición por parte del rival de Texas Cirrus Logic. La considerable prima de la cotización inamovible de la empresa era atractiva pero simplemente reflejaba la naturaleza con abundante propiedad intelectual de su tecnología y el potencial punto de inflexión de sus oportunidades. Por otro lado, hemos venido encontrando las oportunidades más atractivas en acciones individuales en el área de las capitalizaciones pequeñas (de menos de 300 millones de libras) y muy grandes (de más de 20.000 millones de libras) del mercado.

Siguiendo con la tecnología, la cotización de Blur Group se vio afectada por un par de advertencias de beneficios que se sucedieron rápidamente y el anuncio de una refinanciación. Este último resultó necesario porque el negocio estaba creciendo más rápido de lo esperado. Seguimos manteniendo la acción y participamos en la refinanciación.

En atención sanitaria, el hecho de invertir en AstraZeneca contribuyó debido a las múltiples ofertas por la empresa por parte de Pfizer y el optimismo de la dirección sobre la cartera de medicamentos de la empresa, especialmente en su cartera de tratamiento contra el cáncer. La inversión en Smith & Nephew también contribuyó, ya que se vio favorecida por los rumores sobre fusiones y adquisiciones, aunque el hecho de no invertir en Shire, objetivo de compra por parte de la estadounidense AbbVie, en sí misma un resultado de actividad corporativa, lastró la rentabilidad relativa.

En el sector financiero, la gestora de activos Man Group avanzó debido al excelente conjunto de resultados anuales de 2013 y la adquisición de su homóloga estadounidense Numeric Holdings. Esto último es una operación atractiva desde el punto de vista estratégico que añade una mayor profundidad y diversidad a la gama de productos y mejora considerablemente su distribución.

**Perspectivas**

Esta sigue siendo una cartera equilibrada de valores de distintas capitalizaciones de activos de crecimiento malinterpretados o con precios inexactos. Son empresas que han continuado invirtiendo en condiciones económicas duras, lo que las sitúa en una posición muy sólida para mejorar los ingresos a medida que mejora el entorno, pero que

creemos que están bien posicionadas para crecer si el entorno no mejora. Al mismo tiempo, seguimos muy infraponderados en activos con precios excesivos y muy populares, cuyos fundamentales están empeorado o probablemente lo harán, en algunos casos de forma significativa. En nuestra opinión, dichas condiciones prevalecen en el consumo básico (tabaco, alimentación y productores de bebidas), minería y minoristas de alimentación, y estamos posicionados en consecuencia.

**JOHCM UK GROWTH FUND**  
**CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2014**

Valores cotizados

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
ALEMANIA					
SQS	710.000	GBP	2.028.973	3.727.500	1,15
			2.028.973	3.727.500	1,15
GRAN BRETAÑA					
1Spatial	55.000.000	GBP	3.852.588	3.437.500	1,06
3i	2.200.000	GBP	7.152.701	8.841.800	2,74
Aga Rangemaster	6.350.000	GBP	7.102.612	9.794.875	3,03
Anglo American	490.000	GBP	7.268.535	7.007.000	2,17
Ark Therapeutics	16.600.721	GBP	7.130.286	87.968	0,03
AstraZeneca	393.000	GBP	13.931.789	17.056.200	5,28
Augean	7.981.000	GBP	3.493.671	3.591.450	1,11
Barclays	2.800.000	GBP	7.254.219	5.955.600	1,84
Betfair	870.000	GBP	8.563.819	8.882.700	2,75
blur	4.490.857	GBP	5.126.577	3.817.228	1,18
BP	4.200.000	GBP	19.352.752	21.625.800	6,69
Chemring	3.525.000	GBP	8.286.652	7.243.875	2,24
CSR	1.825.000	GBP	9.650.500	10.794.875	3,34
Deltex Medical Group	15.045.455	GBP	1.651.329	1.655.752	0,51
Ebiquity	5.690.000	GBP	6.133.745	6.771.100	2,10
First Derivatives	259.500	GBP	2.589.873	2.413.350	0,75
GlaxoSmithKline	760.000	GBP	11.016.059	11.882.600	3,68
Goals Soccer Centres	1.330.000	GBP	2.977.322	2.926.000	0,90
Gresham Computing	4.150.000	GBP	4.928.121	5.446.875	1,69
HSBC Holdings	2.600.000	GBP	16.336.140	15.415.302	4,77
IGAS Energy	2.636.595	GBP	2.678.979	3.302.335	1,02
Koovs	2.150.000	GBP	3.368.334	3.010.000	0,93
Lloyds Banking	12.950.000	GBP	7.020.067	9.615.375	2,98
Man	8.300.000	GBP	8.248.794	8.723.300	2,70
NCC	1.900.000	GBP	2.570.484	3.619.500	1,12
Old Mutual	4.200.000	GBP	8.348.347	8.303.400	2,57
Optos	2.170.962	GBP	3.873.159	3.896.877	1,21
Promethean World	5.900.000	GBP	2.127.625	1.858.500	0,58
QinetiQ	4.025.000	GBP	6.778.383	8.323.700	2,58
Royal Bank of Scotland	2.900.000	GBP	9.072.408	9.523.600	2,95
Royal Dutch Shell	850.000	GBP	16.968.589	21.611.249	6,69
Severfield-Rowen	13.541.418	GBP	9.030.697	7.515.487	2,33
Shanks	7.200.000	GBP	6.876.954	7.668.362	2,37
Skyepharma	804.275	GBP	1.727.951	1.958.410	0,61
Smith & Nephew	460.000	GBP	3.213.886	4.774.800	1,48
Standard Life	2.115.000	GBP	6.096.013	7.910.100	2,45
Vedanta Resources	305.000	GBP	3.077.158	3.382.450	1,05
Vernalis	8.500.000	GBP	1.728.681	2.677.500	0,83
Wolfson Microelectronics	2.000.000	GBP	3.163.588	4.624.976	1,43
Xchanging	6.711.031	GBP	9.223.488	9.865.216	3,05
YouGov	6.930.000	GBP	3.676.174	8.073.450	2,50
			272.669.049	294.886.437	91,29



## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
ISRAEL					
Amiad Water Systems	1.170.000	GBP	3.396.473	3.135.600	0,97
			3.396.473	3.135.600	0,97
ESPAÑA					
International Consolidated Airlines	2.200.000	GBP	6.338.929	8.151.000	2,52
			6.338.929	8.151.000	2,52
ESTADOS UNIDOS					
Enova Systems Inc	351.509	GBP	800.558	3.515	-
Enova Systems	707.500	GBP	1.829.770	7.075	-
			2.630.328	10.590	-
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS					
Dolphin Capital Investors	11.353.730	GBP	3.150.165	4.059.513	1,25
			3.150.165	4.059.513	1,25
<b>Total de valores cotizados: renta variable</b>			<b>290.213.917</b>	<b>313.970.640</b>	<b>97,18</b>
GRAN BRETAÑA					
Horizon Discovery Group	2.025.000	GBP	3.751.229	3.543.750	1,10
Ilika	1.700.000	GBP	1.030.558	1.054.000	0,32
Sigma Capital Group	4.504.286	GBP	3.282.827	2.927.786	0,91
WANdisco	370.000	GBP	1.981.316	1.998.000	0,62
			10.045.930	9.523.536	2,95
ESTADOS UNIDOS					
HaloSource	6.250.000	GBP	1.250.701	359.657	0,11
			1.250.701	359.657	0,11
<b>Otros valores mobiliarios: renta variable</b>			<b>11.296.631</b>	<b>9.883.193</b>	<b>3,06</b>
<b>Total de valores cotizados: inversiones</b>			<b>301.510.548</b>	<b>323.853.833</b>	<b>100,24</b>

**JOHCM UK GROWTH FUND**  
**DIVISIÓN GEOGRÁFICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2009**

	<b>% de activo neto 2014</b>	<b>% de activo neto 2013</b>
Gran Bretaña	94,24	91,70
España	2,52	3,44
Alemania	1,15	1,92
Islas Vírgenes Británicas	1,25	1,43
Israel	0,97	0,98
Estados Unidos	0,11	0,37
Gibraltar	-	0,07
Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas	100,24	99,91
Otro activo neto	(0,24)	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 30 de junio de 2014 fue de un 97,91% (2013: 97,06%).  
("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 2009**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Bancos e instituciones financieras	13,45	13,58
Petróleo	13,38	12,70
Sociedades de cartera y financieras	9,12	6,44
Otras disposiciones	8,50	4,71
Tecnología aeroespacial	7,34	6,58
Productos farmacéuticos y cosméticos	6,40	11,38
Software de Internet	5,77	6,96
Otros servicios	5,55	6,62
Transmisión de noticias	5,44	5,28
Seguros	5,02	4,13
Minería e industrias pesadas	3,38	3,16
Servicios medioambientales y reciclaje	3,34	2,76
Mecánica y maquinaria	3,03	3,52
Metales no férricos	2,17	-
Biotecnología	1,93	0,96
Asistencia sanitaria, educación y servicios sociales	1,51	2,92
Equipos eléctricos y electrónicos	1,43	1,37
Servicios públicos	1,34	1,09
Fotografía y óptica	1,21	0,53
Productos textiles	0,93	-
Transporte	-	4,57
Equipos de oficina y ordenadores	-	0,65
<b>Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>100,24</b>	<b>99,91</b>
<b>Otro activo neto</b>	<b>(0,24)</b>	<b>0,09</b>
<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** correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio de 2014

liquidación	Nombre del valor	Cantidad	Coste £
<b>ADQUISICIONES</b>			
05.02.14	Ebiquity	2.700.000	3.262.713
12.06.14	AstraZeneca	65.000	2.910.859
25.04.14	Chemring	1.200.000	2.779.349
06.06.14	blur	3.600.000	2.700.000
05.03.14	Koovs	1.497.830	2.246.745
22.04.14	Sigma Capital Group	2.714.286	1.900.000
24.02.14	Verizon Communications	47.340	1.673.632
09.06.14	Deltex Medical Group	14.545.455	1.600.000
20.02.14	Augean	3.500.000	1.497.928
23.05.14	First Derivatives	140.000	1.416.829
11.06.14	Betfair	132.255	1.386.720
24.03.14	Horizon Discovery Group	729.167	1.312.501
27.03.14	Horizon Discovery Group	588.564	1.221.362
29.01.14	Chemring	500.000	1.210.729
23.01.14	Chemring	467.539	1.159.054
14.01.14	AstraZeneca	30.000	1.127.312
17.04.14	Old Mutual	553.739	1.105.691
09.05.14	Ilika	1.700.000	1.030.558
30.01.14	Anglo American	70.000	1.000.264
07.01.14	Optos	491.565	989.855

liquidación	Nombre del valor	Cantidad	Ingresos £
<b>VENTAS</b>			
12.06.14	GlaxoSmithKline	200.000	3.228.286
10.03.14	Barclays	1.300.000	3.191.603
07.02.14	Delcam	96.350	1.999.263
20.05.14	Intermediate Capital	459.975	1.910.953
28.04.14	AstraZeneca	40.000	1.874.642
16.06.14	Investec	300.000	1.551.286
20.03.14	Vectura	1.000.000	1.514.025
17.04.14	BP	300.000	1.433.351
14.03.14	SQS	250.000	1.328.588
10.01.14	International Consolidated Airlines	300.000	1.281.145
03.02.14	Lloyds Banking	1.500.000	1.213.018
30.04.14	Wolfson Microelectronics	500.000	1.173.237
12.05.14	Wolfson Microelectronics	500.000	1.173.237
11.03.14	Northgate	200.000	1.168.782
22.05.14	Intermediate Capital	285.025	1.134.992
12.05.14	Ricardo	159.299	1.081.678
03.02.14	Clinigen	178.311	1.055.268
24.01.14	NCC	521.639	1.041.190
25.06.14	Wolfson Microelectronics	425.000	980.276
25.06.14	Smith & Nephew	95.000	977.980

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

**INFORME DE GESTIÓN DE INVERSIONES**  
**correspondiente al semestre cerrado a 30 de junio de 2014**

**Rendimiento**

El JOHCM European Select Values Fund generó una rentabilidad del 1,77%, una vez deducidas las comisiones, en libras esterlinas, correspondiente a la clase de Acciones B durante el semestre cerrado a 30 de junio de 2014. Durante el mismo periodo, el MSCI Europe NR Index (ajustado) se anotó un 2,06%.

**Contexto de inversión**

Los mercados de valores europeos avanzaron de forma muy modesta en el primer semestre de 2014. La euforia de principios de año se disipó ante los problemas de los mercados emergentes y la debilidad de los datos de China. Sin embargo, el PIB de la zona euro del cuarto trimestre de 2013 fue mejor de lo esperado, al marcar un crecimiento intertrimestral del +0,3%. Marzo fue un mes más volátil de lo habitual, debido a varias tensiones geopolíticas y macroeconómicas, incluida la anexión de Crimea por parte de Rusia. En abril, los mercados se vieron afectados por una fuerte minirrotación sectorial, impulsada por el posicionamiento y una importante reducción del apalancamiento de los *hedge funds*. La primera mitad de mayo continuó de forma similar, con la rotación sectorial relativamente extrema hacia los activos más defensivos. Para mediados de mayo, ya había tenido lugar una cierta rotación de vuelta hacia las áreas más cíclicas del mercado. En junio, los mercados bursátiles europeos reaccionaron bien en principio a una batería de anuncios del BCE antes de registrar una ola de ventas, siendo los sectores defensivos al final los que mejor se comportaron a lo largo del mes. En cierto grado, las medidas del BCE ya habían sido bastante señaladas anticipadamente. Entre estas medidas estaban las operaciones dirigidas de refinanciación a largo plazo (TLTRO), con las que se pretende impulsar el crédito a las empresas pequeñas, el fin de la esterilización del Programa del Mercado de Valores (SMP), recortes de tipos de interés y nuevos estudios sobre la compra de valores respaldados por activos (ABS) del sector privado). En la conferencia de prensa correspondiente, el presidente del BCE, Mario Draghi, reiteró constantemente que el mandato de la inflación del banco y su disposición a tomar más medidas si la inflación no mejora, incrementado ligeramente las probabilidades de una flexibilización cuantitativa. Los rendimientos de los bonos europeos registraron mínimos históricos en algunos casos, como Francia, Países Bajos y España.

**Estrategia de inversión**

El Fondo quedó ligeramente rezagado con respecto a su índice de referencia durante el periodo, ya que la acertada selección de valores se vio contrarrestada por los efectos negativos de los sectores (la exposición sectorial es un residual en nuestro proceso basado en la selección de valores), debido estos últimos principalmente a nuestra sobreponderación en la tecnología de la información y una pequeña contribución de nuestras posiciones de ventas defensivas.

SBM Offshore fue el valor más rezagado del periodo. Su cotización se vio afectada en febrero por acusaciones concretas aunque sin demostrar de sobornos por parte de un antiguo empleado que fueron publicadas durante un tiempo en Internet. Esto provocó pánico e inquietud acerca de que la empresa pueda tener que hacer frente a una escalada de sanciones. La acción recuperó la mayor parte de sus pérdidas en marzo después de que Petrobras, su mayor cliente, anunció que su investigación interna sobre las acusaciones de sobornos del periodo comprendido entre 2005 y 2011 no encontraran pruebas de dichos pagos por parte de SBM; este resultado fue confirmado por la propia investigación interna de SBM: Mantenemos nuestra posición en SBM, la cual incrementamos en el momento de debilidad de la cotización de febrero. Las posibles multas impuestas por las autoridades probablemente sean aceptables (basándose en los hechos probados, ya que la dirección actual actuaron como delatores). Una vez se conozca la magnitud de las multas, la desaparición de la incertidumbre producirá finalmente una revalorización importante 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.

La empresa tecnológica de medios de comunicación Technicolor fue el valor que mejor se comportó a título individual, después de dar a conocer unos sólidos resultados y unas perspectivas mejores de lo esperado. ASM, fabricante de equipos fundamentales para semiconductores, también registró fuertes ganancias por esos mismos motivos. Por otra parte, en el sector de bienes de consumo discrecional, Forbo (soluciones de cintas transportadoras, de transmisión y suelo) publicó unos resultados de 2013 mejor de lo esperado; la mejora del crecimiento de las ventas en la segunda mitad del año con unos márgenes más elevados es una muy buena señal de cara al futuro. Esto dio confianza a los mercados y la cotización de la acción de Forbo repuntó como era de esperar.

**Perspectivas**

Nuestro posicionamiento general de la cartera sigue prácticamente sin cambios. La mayoría de las empresas en las que invertimos exhiben un flujo de efectivo operativo previsible y una baja intensidad del capital, especialmente si estas

empresas pueden reinvertir para nosotros con una rentabilidad económica superior. Estas empresas raramente destacan en los datos de “valor clásico”, ya que estos filtros no captan el “valor de calidad” (el valor intrínseco superior de las empresas que tienen oportunidades de reinversión de alta rentabilidad). Pero el valor es absolutamente fundamental, y si la fuerte rentabilidad de la reinversión de una empresa se refleja en la cotización, este valor no será la mejor inversión: la venderemos y buscaremos nuevas oportunidades en otros lugares.

**JOHCM EUROPEAN SELECT VALUES FUND**  
**CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2014**

Valores cotizados

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
<b>BÉLGICA</b>					
Ageas	643.440	EUR	14.423.798	15.021.288	1,42
NV Bekaert	730.443	EUR	14.932.328	15.963.760	1,50
D'leteren	856.574	EUR	25.488.735	20.961.290	1,98
			54.844.861	51.946.338	4,90
<b>CANADÁ</b>					
Questerre Energy	9.331.511	NOK	6.784.288	6.323.699	0,60
			6.784.288	6.323.699	0,60
<b>FINLANDIA</b>					
Nokia	9.427.494	EUR	38.298.726	41.773.944	3,94
Wartsila	812.131	EUR	22.002.558	23.569.948	2,22
			60.301.284	65.343.892	6,16
<b>FRANCIA</b>					
AXA	146.726	EUR	1.945.511	2.051.571	0,19
Danone	901.981	EUR	39.485.018	39.186.907	3,69
Imerys	416.019	EUR	18.374.385	20.500.874	1,93
Lagardere	1.206.892	EUR	23.931.434	22.977.297	2,17
Pernod-Ricard	454.608	EUR	31.134.797	31.931.743	3,01
Sanofi	334.920	EUR	19.784.016	20.819.723	1,96
Technicolor	5.395.004	EUR	14.208.578	25.531.087	2,40
			148.863.739	162.999.202	15,35
<b>ALEMANIA</b>					
Allianz	24.750	EUR	1.931.352	2.420.455	0,22
Biotest	303.270	EUR	12.089.781	22.939.584	2,16
Henkel	263.039	EUR	10.970.539	15.523.047	1,46
QSC	5.153.807	EUR	10.814.640	12.950.552	1,22
SAP	831.699	EUR	36.670.388	37.672.917	3,54
Stroer Out-of-Home Media	1.448.739	EUR	12.033.881	18.759.255	1,77
Symrise	492.952	EUR	11.033.800	15.700.947	1,48
ThyssenKrupp	1.422.967	EUR	20.471.624	24.286.141	2,29
			116.016.005	150.252.898	14,14
<b>GRAN BRETAÑA</b>					
BG	2.141.207	GBP	24.408.119	26.443.906	2,49
British American Tobacco	596.965	GBP	18.034.742	20.762.443	1,95
Liberty Global - Class A	452.273	Importe	11.772.129	11.739.214	1,11
Liberty Global - Class C	1.109.677	Importe	25.159.877	27.565.246	2,60
Pearson	3.753.767	GBP	43.675.145	43.280.935	4,08
Reed Elsevier	3.107.167	GBP	20.824.463	29.207.370	2,75
Smith & Nephew	1.817.799	GBP	12.609.951	18.868.754	1,78
			156.484.426	177.867.868	16,76

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
<b>PAÍSES BAJOS</b>					
ASM International	795.642	EUR	14.823.872	19.310.835	1,82
Corbion	2.404.097	EUR	31.875.045	29.550.269	2,79
Heineken Holding	1.304.098	EUR	45.099.139	50.011.170	4,72
Koninklijke DSM	348.591	EUR	14.080.178	14.848.591	1,40
SBM Offshore	4.647.240	EUR	49.342.271	43.865.641	4,13
Sligro Food	823.635	EUR	17.537.127	19.930.850	1,88
TNT Express	3.854.207	EUR	17.932.749	20.413.646	1,92
Wolters Kluwer	2.909.650	EUR	41.374.546	50.394.146	4,75
			232.064.927	248.325.148	23,41
<b>SUECIA</b>					
Swedish Match	848.980	SEK	18.155.834	17.190.882	1,62
			18.155.834	17.190.882	1,62
<b>SUIZA</b>					
Burckhardt Compression Holding	55.030	CHF	12.204.573	17.305.208	1,63
Forbo Holding	32.410	CHF	15.375.406	20.106.088	1,90
Givaudan	16.644	CHF	12.274.127	16.228.740	1,53
Schindler Holding	223.797	CHF	18.961.608	19.873.794	1,87
Temenos	899.188	CHF	13.602.605	20.451.658	1,93
			72.418.319	93.965.488	8,86
<b>ESTADOS UNIDOS</b>					
Oracle	1.801.049	Importe	37.450.822	42.836.561	4,04
			37.450.822	42.836.561	4,04
<b>Total de valores cotizados: renta variable</b>			<b>903.384.505</b>	<b>1.017.051.976</b>	<b>95,84</b>
<b>Total de valores cotizados: inversiones</b>			<b>903.384.505</b>	<b>1.017.051.976</b>	<b>95,84</b>
<b>en moneda extranjera</b>					
<b>ESTADOS UNIDOS</b>					
Put Russell 2000 Index	950	Importe	903.622	81.413	-
Put Russell 2000 Index	1.075	Importe	511.582	182.990	0,02
Put Russell 2000 Index	1.078	Importe	998.768	24.045	-
Put Russell 2000 Index	1.480	Importe	889.356	842.661	0,08
			3.303.328	1.131.109	0,10
<b>Total de valores cotizados: opciones, ganancias</b>			<b>3.303.328</b>	<b>1.131.109</b>	<b>0,10</b>
<b>ISLAS CAIMÁN</b>					
ASM Pacific Technology	(1.196.108)	HKD	(7.815.770)	135.797	0,01
			(7.815.770)	135.797	0,01
<b>PAÍSES BAJOS</b>					
ASM International	312.753	EUR	7.859.749	(274.801)	(0,03)
			7.859.749	(274.801)	(0,03)
<b>Total de valores cotizados: permutas, pérdidas no realizadas</b>			<b>43.979</b>	<b>(139.004)</b>	<b>(0,02)</b>



## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

### Contratos de divisas a plazo vigentes

Vencimiento	Contraparte	Divisa adquirida	Divisa vendida	Valor justo		% de activo neto
				£	2014	
01.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	29.430 GBP	(23.547)	35	-
01.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	58.608 EUR	(73.397)	(204)	-
02.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	1.612 EUR	(2.014)	(2)	-
02.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	23.611 GBP	(18.936)	(16)	-
02.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	20.375 GBP	(16.341)	(14)	-
02.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	32.032 GBP	(25.712)	(45)	-
<b>Total a 30 de junio de 2014</b>				<b>(246)</b>	<b>-</b>	
<b>Total a 31 de diciembre de 2014</b>				<b>(10.010)</b>	<b>-</b>	

**JOHCM EUROPEAN SELECT VALUES FUND**  
**DIVISIÓN GEOGRÁFICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2009**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Países Bajos	23,38	23,50
Gran Bretaña	16,76	13,65
Francia	15,35	14,85
Alemania	14,14	14,28
Suiza	8,86	11,97
Finlandia	6,16	6,10
Bélgica	4,90	7,23
Estados Unidos	4,14	4,10
Suecia	1,62	2,03
Canadá	0,60	0,47
Islas Caimán	0,01	(0,02)
<b>Total de inversiones</b>	<b>95,92</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>95,92</b>	<b>98,16</b>
Otro activo neto	4,08	1,84
<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 30 de junio de 2014 fue de un 91,17% (2013: 93,61%).  
 ("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 2009**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Industria gráfica y editorial	15,52	14,99
Tabaco y bebidas alcohólicas	11,30	11,14
Software de Internet	10,73	10,43
Transmisión de noticias	7,65	3,33
Petróleo	6,62	4,42
Alimentos y licores	6,48	6,42
Productos químicos	4,41	5,83
Semiconductores electrónicos	4,20	3,61
Mecánica y maquinaria	4,09	5,31
Sociedades de cartera y financieras	3,53	3,34
Minería e industrias pesadas	2,29	2,04
Biotecnología	2,16	2,13
Industria del automóvil	1,98	1,97
Productos farmacéuticos y cosméticos	1,96	6,22
Materiales de construcción y edificación	1,93	1,98
Transporte	1,92	1,88
Venta minorista	1,88	1,65
Asistencia sanitaria, educación y servicios sociales	1,78	1,97
Bancos e instituciones financieras	1,64	1,56
Metales no férricos	1,50	1,47
Bienes de consumo	1,46	1,83
Servicios públicos	0,60	0,47
Seguros	0,19	0,48
Otras disposiciones	0,10	3,69
<b>Total de inversiones</b>	<b>95,92</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>95,92</b>	<b>98,16</b>
<b>Otro activo neto</b>	<b>4,08</b>	<b>1,84</b>
<b>Activo neto total atribuible a titulares de acciones con participación reembolsable</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**JOHCM EUROPEAN SELECT VALUES FUND**  
**PRINCIPALES CAMBIOS EN LA CARTERA correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio de 2014**

liquidación	Nombre del valor	Cantidad	Coste £
<b>ADQUISICIONES</b>			
04.03.14	Liberty Global - Class C	414.423	9.271.680
04.04.14	BG Group	560.964	6.409.886
04.04.14	BG Group	305.297	3.483.148
15.04.14	BG Group	230.000	2.596.475
08.04.14	BG Group	201.000	2.284.437
08.04.14	Liberty Global - Class C	93.204	2.089.700
28.04.14	Sanofi	30.000	1.925.865
15.04.14	Ageas	73.046	1.864.554
21.02.14	Pernod-Ricard	25.383	1.807.255
07.04.14	BG Group	155.610	1.782.287
28.04.14	TNT Express	320.000	1.760.973
04.04.14	BG Group	152.649	1.744.390
15.05.14	Burckhardt Compression Holding	5.925	1.709.131
23.01.14	Nokia	375.000	1.700.037
08.04.14	Sanofi	26.000	1.624.684
28.04.14	SAP	33.918	1.590.614
04.04.14	BG	132.376	1.512.063
07.02.14	SBM Offshore	155.000	1.510.941
24.06.14	Wartsila	50.383	1.508.795
23.01.14	SAP	31.400	1.503.499

liquidación	Nombre del valor	Cantidad	Ingresos £
<b>VENTAS</b>			
09.04.14	Novartis	196.974	9.747.652
08.04.14	Novartis	126.874	6.320.423
05.03.14	Wolters Kluwer	248.000	4.201.074
08.04.14	Novartis	70.126	3.480.979
19.02.14	Burckhardt Compression Holding	11.434	3.468.297
11.03.14	Sanofi	54.000	3.357.484
11.03.14	Danone	76.000	3.172.088
28.02.14	UCB	61.200	2.907.805
06.02.14	Givaudan	3.144	2.857.402
05.06.14	UCB	58.247	2.729.649
17.03.14	Novartis	51.000	2.509.420
05.03.14	Schindler Holding	27.000	2.390.625
14.02.14	Givaudan	2.450	2.273.608
07.01.14	UCB	49.774	2.266.670
19.03.14	Schindler Holding	25.886	2.241.949
09.01.14	British American Tobacco	71.400	2.222.712
05.03.14	Oracle	93.000	2.198.533
07.01.14	Givaudan	2.454	2.115.867
11.06.14	UCB	43.871	2.106.840
08.04.14	Swedish Match	111.290	2.074.870

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

**INFORME DE GESTIÓN DE INVERSIONES**  
**correspondiente al semestre cerrado a 30 de junio de 2014**

**Rendimiento**

El JOHCM Japan Fund generó un rendimiento del -2,79%, una vez deducidas las comisiones, en libras esterlinas, correspondiente a la clase de Acciones B durante el semestre cerrado a 30 de junio de 2014. Durante el mismo periodo, el Topix Total Return Index (ajustado) se anotó un -12,59%.

**Contexto de inversión**

Después de la subida del mercado bursátil japonés provocada por la “Abenomics” en 2013, el primer semestre de 2014 fue más duro, aunque las acciones japonesas comenzaron a recobrar fuerza en la parte final del periodo objeto de análisis. El primer trimestre se caracterizó por la recogida de beneficios entre indicios de que los inversores mundiales que esperaban 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. Los participantes de mercado se pasaron gran parte de abril especulando acerca del impacto de la subida del impuesto al consumo (que entró en vigor al principio del mes). Así pues, quienes esperaban que el Banco de Japón incrementase su estímulo monetaria en la reunión de abril para contrarrestar cualquier efecto negativo de la subida del impuesto al consumo quedaron decepcionados cuando el banco se mantuvo firme, reiterando su aseveración de que la subida de impuestos solamente tendría un efecto muy a corto plazo y que la inflación iba camino de alcanzar su objetivo. De hecho, la confianza del Banco de Japón estaba justificada, ya que las ventas minoristas se recuperaron rápidamente.

En mayo y junio se produjeron subidas de los precios de la renta variable en Japón. Junio empezó bien al revisarse al alza los datos del PIB del primer trimestre, debido principalmente a los mejores datos del gasto de capital. El consumo personal ha contribuido de forma positiva al crecimiento durante muchos meses y, para que la recuperación económica se mantenga, hace falta un aumento de la inversión empresarial. Por este motivo, los indicios de recuperación del gasto del capital son muy bienvenidos. Entretanto, la encuesta de la confianza del consumidor indicó que la confianza solo se había visto afectada temporalmente por la subida del impuesto al consumo y que se estaba siendo impulsada por la continua mejora del mercado laboral.

**Estrategia de inversión**

El Fondo quedó rezagado con respecto al índice durante el periodo, ya que nuestra falta de exposición defensiva en las condiciones más débiles del mercado y nuestras sobreponderaciones en áreas cíclicas como el mercado inmobiliario lastraron la rentabilidad relativa. Los valores de beta elevado, como Japan Securities Finance, Tokai Tokyo Financial y Ichiyoshi Securities (en el sector de finanzas y seguros) y NTT Urban Development, Daibiru Corporation y Airport Facilities Company (en el sector inmobiliario) quedaron especialmente rezagados durante el semestre.

Aprovechamos la debilidad inicial del mercado para incrementar nuestra exposición a áreas como el comercio minorista y la construcción, que probablemente se beneficien de la continua recuperación económica. En un principio, incrementamos nuestra exposición al comercio minorista al creer que el pesimismo acerca del probable efecto del impuesto al consumo sobre el sector era exagerado. Para ello, fue positivo que el minorista United Arrows se situase entre los valores que más contribuyeron a la rentabilidad durante el periodo. Más adelante, recogimos beneficios de nuestros valores minoristas ya que el mercado, tras ser demasiado pesimista en sus perspectivas para el sector al principio del año, ha descontado ya la rentabilidad mejor de lo esperado.

**Perspectivas**

Casi sin excepción, encontramos que los equipos directivos son optimistas y admiten claramente que sus previsiones de beneficios son demasiado conservadoras. Desde luego que encontramos muchas empresas infravaloradas, muchas de las cuales operan en nichos de mercado, que finalmente recogen los frutos de estos años de reducciones de costes y que además empiezan a centrarse seriamente en la eficiencia de los balances.

Japón resulta barata desde hace mucho tiempo por lo que respecta al precio-valor contable. Los escépticos afirman que esto es porque la rentabilidad financiera (ROE) es baja. Pero la rentabilidad financiera es baja no porque las empresas no sean rentables, sino porque tienen balances ineficientes. Si eso está comenzando a cambiar finalmente y será posible liberar parte del valor que casi todas aceptan que existe en el mercado japonés, los múltiples precio-valor contable comenzarán a aumentar.

**JOHCM JAPAN FUND**  
**CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2014**

Valores cotizados

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
JAPÓN					
ADEKA	1.000.000	JPY	6.359.634	7.858.373	1,21
Aida Engineering	1.700.000	JPY	8.041.599	10.051.421	1,55
Airport Facilities	1.720.000	JPY	8.138.644	7.042.075	1,09
Aoyama Trading	600.000	JPY	8.489.526	9.614.201	1,49
Bank of Yokohama	5.100.000	JPY	18.211.597	17.188.816	2,65
Citizen Holdings	2.775.000	JPY	9.975.693	12.743.508	1,97
Daibiru	1.500.000	JPY	11.546.602	8.999.198	1,39
Daiichikosho	435.000	JPY	6.006.949	7.305.334	1,13
Denki Kagaku Kogyo KK	4.250.000	JPY	10.160.299	9.549.342	1,47
Denki Kogyo	2.550.000	JPY	8.328.709	9.982.508	1,54
Fujikura	5.600.000	JPY	14.311.368	15.955.335	2,46
Fukuoka Financial	6.175.000	JPY	17.587.882	17.450.569	2,69
Hitachi High-Technologies	900.000	JPY	12.548.002	12.550.233	1,94
Hitachi Maxell	900.000	JPY	10.411.151	9.464.794	1,46
IBJ Leasing	1.050.000	JPY	18.051.812	16.186.396	2,50
Ichiyoshi Securities	1.550.000	JPY	14.174.260	12.817.777	1,98
Iino Kaiun Kaisha	2.500.000	JPY	9.383.383	8.353.503	1,29
Inaba Denki Sangyo	400.000	JPY	7.546.170	7.898.910	1,22
Ines	1.050.000	JPY	4.820.356	4.663.774	0,72
J Front Retailing	3.800.000	JPY	15.785.396	15.602.085	2,41
Japan Securities Finance	5.100.000	JPY	23.022.239	18.576.917	2,87
Keikyu	2.450.000	JPY	12.918.212	12.911.012	1,99
Keisei Electric Railway	2.800.000	JPY	16.812.279	16.344.490	2,52
Komori	1.075.000	JPY	8.322.565	8.030.655	1,24
Kurabo Industries	5.900.000	JPY	7.075.711	6.286.699	0,97
Kyokuto Kaihatsu Kogyo	900.000	JPY	6.656.974	7.776.141	1,20
Kyowa Exeo	1.100.000	JPY	7.420.860	9.166.558	1,42
Mazda Motor	4.500.000	JPY	12.596.659	12.378.241	1,91
Mimasu Semiconductor Industry	570.000	JPY	3.629.910	3.092.910	0,48
Mitsubishi Heavy Industries	5.200.000	JPY	20.161.681	19.031.509	2,94
Mitsubishi Motors	2.000.000	JPY	13.346.378	12.937.072	2,00
Mitsui	1.350.000	JPY	12.116.828	12.680.531	1,96
Mitsui-Soko	3.700.000	JPY	11.569.280	9.749.132	1,51
Moshi Moshi Hotline	680.000	JPY	5.041.854	3.918.184	0,61
Namura Shipbuilding	350.000	JPY	2.006.542	2.101.840	0,32
Neturen	1.500.000	JPY	7.427.541	6.688.593	1,03
Nihon M&A Center	415.000	JPY	3.010.217	6.933.407	1,07
Nihon Parkerizing	580.000	JPY	5.776.147	7.785.639	1,20
Taihei Kogyo	1.100.000	JPY	2.711.211	3.407.998	0,53
Nisshinbo Holdings	2.200.000	JPY	11.041.947	12.931.281	2,00
Nippon Steel & Sumitomo Metal	7.100.000	JPY	11.731.406	13.321.593	2,06
Oiles	800.000	JPY	9.912.981	10.349.657	1,60
Oyo	550.000	JPY	5.068.016	5.261.693	0,81
PanaHome	1.750.000	JPY	7.246.214	8.006.044	1,24
Penta-Ocean Construction	6.600.000	JPY	12.360.590	12.803.879	1,98
Press Kogyo	4.800.000	JPY	12.973.220	10.729.546	1,66
Sankyu	2.900.000	JPY	7.175.035	8.615.256	1,33
Seino Holdings	1.400.000	JPY	7.225.230	9.307.279	1,44
Shinmaywa Industries	2.700.000	JPY	11.898.951	13.962.656	2,16
Sumitomo Densetsu	850.000	JPY	7.700.714	5.695.149	0,88
Sumitomo Real Estate Sales	530.000	JPY	8.807.091	9.913.596	1,53
Taiyo Holdings	510.000	JPY	9.347.355	9.273.691	1,43
Tokyo Broadcasting System Holdings	1.850.000	JPY	14.971.272	13.305.958	2,06

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de	Valor justo	% de
			adquisición		
Tokai Rubber Industries	1.020.000	JPY	6.748.402	6.775.111	1,05
Tokai Tokyo Financial Holdings	3.650.000	JPY	13.395.731	16.613.771	2,57
Tokio Marine Holdings	950.000	JPY	16.688.499	18.325.298	2,83
Tokyo Rope Manufacturing	3.400.000	JPY	3.166.686	3.229.056	0,50
Toshiba Machine	3.000.000	JPY	9.117.251	8.165.296	1,26
Toshiba TEC	3.900.000	JPY	12.906.079	16.057.836	2,48
United Arrows	400.000	JPY	7.935.270	9.427.732	1,46
			608.920.060	623.147.058	96,26
<b>Total de valores cotizados: renta variable</b>			<b>608.920.060</b>	<b>623.147.058</b>	<b>96,26</b>
JAPÓN					
Japan Excellent	12.000	JPY	8.968.272	9.346.658	1,44
			8.968.272	9.346.658	1,44
<b>Total de valores cotizados: fondos de inversión</b>			<b>8.968.272</b>	<b>9.346.658</b>	<b>1,44</b>
<b>Total de valores cotizados: inversiones</b>			<b>617.888.332</b>	<b>632.493.716</b>	<b>97,70</b>

### JOHCM JAPAN FUND

en moneda  
extranjera

Contratos de divisas a plazo vigentes

Vencimiento	Contraparte	Divisa adquirida	Divisa vendida	Valor justo	% de	
				£	activo	
					neto	
					2014	
01.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	JPY	290.295 GBP	(1.680)	1	-
01.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	8.971 JPY	(1.554.112)	(29)	-
01.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	13.977 JPY	(2.421.345)	(45)	-
01.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	JPY	331.415 EUR	(2.399)	(3)	-
02.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	2.840 JPY	(490.686)	(2)	-
02.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	JPY	86.195 GBP	(500)	(1)	-
02.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	15.786 JPY	(2.727.925)	(12)	-
02.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	JPY	230.258 GBP	(1.336)	(2)	-
31.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	358.195.746 JPY	(61.842.817.857)	(43.626)	(0,01)
31.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	43.324.169 JPY	(7.479.956.806)	(5.277)	-
			<b>Total a 31 de junio de 2014</b>	<b>(48.996)</b>	<b>(0,01)</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 2009**

	<b>% de activo neto 2014</b>	<b>% de activo neto 2013</b>
Japón	97,70	96,93
Total de inversiones	97,70	96,93
Contratos de divisas a plazo vigentes	(0,01)	1,02
Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas	97,69	97,95
Otro activo neto	2,31	2,05
<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 2009**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Sociedades de cartera y financieras	19,40	22,98
Equipos eléctricos y electrónicos	11,10	10,66
Mecánica y maquinaria	11,07	7,77
Bancos e instituciones financieras	10,00	9,57
Transporte	8,64	8,91
Industria del automóvil	6,77	3,02
Materiales de construcción y edificación	6,05	7,31
Inmobiliarias	5,45	7,36
Productos químicos	3,88	3,64
Minería e industrias pesadas	3,59	1,16
Otros servicios	3,01	2,12
Venta minorista	2,95	2,38
Casas comerciales	1,96	1,96
Neumáticos y caucho	1,05	1,06
Productos textiles	0,97	1,05
Software de Internet	0,72	0,72
Industria gráfica y editorial	0,61	1,21
Semiconductores electrónicos	0,48	4,05
<b>Total de inversiones</b>	<b>97,70</b>	<b>96,93</b>
Contratos de divisas a plazo vigentes	(0,01)	1,02
<b>Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>97,69</b>	<b>97,95</b>
Otro activo neto	2,31	2,05
<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 correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio de 2014**

liquidación	Nombre del valor	Cantidad	Coste £
<b>ADQUISICIONES</b>			
22.01.14	Mitsubishi Motors	1.350.000	8.755.101
09.05.14	Mitsui	950.000	8.502.867
13.03.14	Nippon Steel & Sumitomo Metal	5.000.000	8.359.235
19.02.14	Kobe Steel	10.000.000	8.129.424
10.03.14	Hitachi Maxell	610.000	7.354.089
18.06.14	Mazda Motor	2.500.000	6.918.228
05.02.14	Daihatsu Motor	650.000	6.185.468
17.01.14	Mitsubishi Motors	500.000	3.647.813
24.03.14	Japan Securities Finance	1.000.000	3.560.359
31.01.14	United Arrows	150.000	2.968.328
30.01.14	United Arrows	150.000	2.963.428
29.01.14	J Front Retailing	700.000	2.926.374
19.06.14	Mazda Motor	1.000.000	2.850.944
04.04.14	Tokio Marine Holdings	150.000	2.749.735
28.04.14	Hitachi High-Technologies	200.000	2.716.738
06.01.14	Mitsui	300.000	2.554.347
16.01.14	Mitsubishi Heavy Industries	600.000	2.529.158
20.06.14	Mazda Motor	850.000	2.404.382
10.03.14	Fukuoka Financial	850.000	2.188.471
09.01.14	Mitsubishi Heavy Industries	550.000	2.186.801

liquidación	Nombre del valor	Cantidad	Ingresos £
<b>VENTAS</b>			
13.03.14	Mitsui	1.950.000	17.067.461
09.05.14	Kobe Steel	11.400.000	8.818.999
14.01.14	Alps Electric	842.600	5.650.302
15.01.14	Alps Electric	807.400	5.543.188
18.06.14	Daihatsu Motor	441.800	4.640.365
20.06.14	Daihatsu Motor	400.000	4.147.738
05.02.14	NKSJ Holdings	250.000	3.796.476
04.02.14	NKSJ Holdings	250.000	3.753.211
05.02.14	NKSJ Holdings	214.200	3.258.153
19.06.14	Daihatsu Motor	298.200	3.114.067
10.03.14	Bank of Yokohama	1.000.000	3.023.210
15.04.14	Tokio Marine Holdings	150.000	2.577.972
06.02.14	NKSJ Holdings	150.000	2.316.824
27.01.14	Brother Industries	250.000	1.987.130
28.01.14	Brother Industries	250.000	1.953.392
15.01.14	Toshiba TEC	458.000	1.950.709
07.04.14	Keisei Electric Railway	366.000	1.863.501
17.02.14	Mabuchi Motor	50.000	1.812.699
12.05.14	NTT Urban Development	360.000	1.768.231
10.03.14	Aoyama Trading	112.300	1.748.874

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

**INFORME DE GESTIÓN DE INVERSIONES**  
**correspondiente al semestre cerrado a 30 de junio de 2014**

**Rendimiento**

El JOHCM Global Select Fund generó una rentabilidad del 4,45%, una vez deducidas las comisiones, en libras esterlinas, correspondiente a la clase de Acciones B durante el semestre cerrado a 30 de junio de 2014. Durante el mismo periodo, el MSCI AC World Index (ajustado) se anotó un 3,10%.

**Contexto de inversión**

Los mercados mundiales de renta variable obtuvieron ganancias limitadas en la primera mitad de 2014. En un primer trimestre plano, los mercados de renta variable se distanciaron de los ganadores del año pasado, mientras que la incertidumbre política tras la anexión de Crimea (Ucrania) por parte de Rusia lastró la confianza de los inversores. En el segundo trimestre las acciones se anotaron sólidas ganancias: los mercados emergentes superaron en rentabilidad a los mercados desarrollados, las acciones de gran capitalización ensombrecieron a las de pequeña capitalización y las acciones de valor se comportaron mejor que las acciones de crecimiento.

**Estrategia de inversión**

La rentabilidad superior del Fondo se produjo principalmente durante el segundo trimestre. Tras un buen enero y febrero, la cartera tuvo dificultades, ya que los mercados se distanciaron de muchos de los ganadores del año pasado, especialmente en los sectores de la tecnología y la atención sanitaria, nuestras dos mayores posiciones comparado con el índice de referencia. Por ejemplo, las posiciones de la cartera en Tencent (tecnología) y Jazz (atención sanitaria) cayeron más del 10% en marzo tras multiplicarse prácticamente por dos el año pasado.

Creíamos que este movimiento de mercado fue un brusco movimiento contrario a la tendencia y no un cambio de tendencia. Podría decirse que esta opinión se vio confirmada en el segundo trimestre, cuando el Fondo obtuvo una rentabilidad muy superior gracias a la selección de valores positiva en el sector de la atención sanitaria (Shira, objetivo de adquisición, y Actelion) y en el sector de la tecnología (SK Hynix, Tencent y Avango Technologies). Chicago Bridge & Iron, que se vio afectada por la polémica acerca de la contabilidad de su reciente adquisición, fue el valor más rezagado. Desde el punto de vista regional, la Europa continental fue la zona más rentable para la cartera, aunque nuestros valores japoneses (Yaskawa Electric y Japan Exchange Group) fueron una clara fuente de debilidad.

Comenzamos este año con la previsión de que habría vaivenes, con una rotación del tipo de mercado en el que la mejor estrategia probablemente sería hacer lo menos posible. Hasta la fecha, así ha sucedido y nuestra rotación de cartera ha sido menor de lo habitual. Hemos seguido nuestro implacable proceso de venta y hemos vendido las acciones que no han cumplido desde el punto de vista técnico o fundamental (p. ej., Adidas, Sumitomo Mitsui, Omnicom-Publicis).

Normalmente los habríamos sustituido por nuevos valores, pero tras las fuertes olas de ventas de nuestros valores de marzo y abril, incrementar nuestras posiciones actuales parecía mucho más interesante que añadir nuevas, motivo por el que redujimos la cartera a 33 valores. Hasta ahora, nuestra rentabilidad en mayo y junio sugiere que esta fue la decisión correcta.

**Perspectivas**

Regiones: de cara a la segunda mitad del año y más allá, creemos que los inversores centrados en el crecimiento seguirán creyendo en la recuperación estadounidense tras su caída del primer trimestre relacionada con el mal tiempo, a pesar de las valoraciones relativamente elevadas. Los inversores centrados en el valor profundo podrán empezar a moverse desde Europa, ya que esta ya no resulta excepcionalmente barata, y fijarse en las oportunidades más baratas de los mercados emergentes.

Sectores: la tecnología sigue siendo nuestra mayor sobreponderación y bienes de consumo básico nuestra mayor infraponderación. La tecnología es el único sector o región con tres luces verdes en nuestra tabla mensual descendente de puntuaciones (fundamentales, valoración, tendencia), mientras que bienes de consumo básico es la única área que tiene tres luces rojas. La atención sanitaria es nuestro segundo sector favorito, con un buen crecimiento y un nuevo auge de las fusiones y adquisiciones. Con respecto a los sectores de la energía y materiales, seguimos creyendo en el paradigma desinflationista impulsado por la oferta. El acuerdo de gas recientemente firmado entre Rusia y China (a precios inferiores a los de Europa occidental) solo incrementa la desinflación a medio plazo en las materias primas. Por lo tanto, nos inclinamos por considerar la pausa en la relativa tendencia a la baja de los sectores de recursos este año como un hiato en lo que no es sino un movimiento a la baja más que el inicio de una nueva fase alcista.

# J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

## JOHCM GLOBAL SELECT FUND CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2014

### Valores cotizados

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
<b>CANADÁ</b>					
Valeant Pharmaceuticals International	616.512	Importe	27.542.371	45.643.564	3,13
			27.542.371	45.643.564	3,13
<b>ISLAS CAIMÁN</b>					
Tencent Holdings	4.898.366	HKD	28.805.411	43.885.330	3,01
			28.805.411	43.885.330	3,01
<b>FINLANDIA</b>					
Nokia	9.650.426	EUR	43.225.414	42.761.773	2,93
			43.225.414	42.761.773	2,93
<b>IRLANDA</b>					
Actavis	349.121	Importe	37.055.223	45.485.221	3,12
Endo International	1.063.572	Importe	43.370.100	43.706.557	3,00
Jazz Pharmaceuticals	515.552	Importe	33.791.861	44.472.469	3,05
			114.217.184	133.664.247	9,17
<b>ISRAEL</b>					
Check Point Software Technologies	1.071.459	Importe	40.006.519	42.156.486	2,89
			40.006.519	42.156.486	2,89
<b>JAPÓN</b>					
Japan Exchange	2.965.950	JPY	32.800.645	42.836.412	2,94
Omron	1.803.197	JPY	47.062.636	44.484.180	3,05
Softbank	956.565	JPY	28.935.635	41.750.897	2,86
			108.798.916	129.071.489	8,85
<b>JERSEY</b>					
Shire	1.005.685	GBP	33.765.786	45.959.805	3,15
WPP	3.270.699	GBP	32.701.581	41.668.705	2,86
			66.467.367	87.628.510	6,01
<b>PAÍSES BAJOS</b>					
Chicago Bridge & Iron	839.524	Importe	27.741.836	33.597.715	2,30
LyondellBasell Industries	740.156	Importe	25.695.684	42.415.655	2,91
NXP Semiconductor	1.158.187	Importe	21.628.187	44.990.940	3,08
			75.065.707	121.004.310	8,29
<b>SINGAPUR</b>					
Avago Technologies	1.030.605	Importe	25.649.272	43.591.933	2,99
			25.649.272	43.591.933	2,99

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción		Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
COREA DEL SUR						
SK Hynix		1.510.961	KRW	29.089.789	42.585.172	2,92
				29.089.789	42.585.172	2,92
SUIZA						
Actelion		594.870	CHF	23.423.399	44.002.146	3,02
Givaudan		44.825	CHF	36.563.831	43.706.638	3,00
UBS		3.500.994	CHF	37.514.282	37.552.413	2,57
				97.501.512	125.261.197	8,59
TAIWÁN						
MediaTek		4.358.710	TWD	32.861.624	43.168.568	2,96
				32.861.624	43.168.568	2,96
ESTADOS UNIDOS						
Apollo Global Management		2.701.862	Importe	44.004.204	43.961.855	3,01
Blackstone		2.200.204	Importe	27.510.374	43.186.583	2,96
CBS		1.182.619	Importe	38.395.885	43.135.587	2,96
Gilead Sciences		892.199	Importe	38.637.457	43.419.845	2,98
Google		134.643	Importe	35.491.737	45.464.784	3,12
KKR		3.022.046	Importe	31.407.448	43.158.148	2,96
Maxim Integrated Products		2.073.224	Importe	43.035.172	41.144.427	2,82
Micron Technology		2.267.093	Importe	26.593.869	43.834.146	3,01
Stanley Black & Decker		814.102	Importe	38.160.161	41.955.892	2,88
Twenty-First Century Fox		2.030.670	Importe	40.728.237	41.897.133	2,87
Valero Energy		1.282.601	Importe	29.061.022	37.710.495	2,59
Westlake Chemical		940.372	Importe	23.926.651	46.238.935	3,17
				416.952.217	515.107.830	35,33
<b>Total de valores cotizados: renta variable</b>				<b>1.106.183.303</b>	<b>1.415.530.409</b>	<b>97,07</b>
<b>Total de valores cotizados: inversiones</b>				<b>1.106.183.303</b>	<b>1.415.530.409</b>	<b>97,07</b>

### JOHCM GLOBAL SELECT FUND

en moneda  
extranjera

Contratos de divisas a plazo vigentes

Vencimiento	Contraparte	Divisa adquirida	Divisa vendida	Valor justo £	% de activo neto 2014
01.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	Importe	(99.340)	(63)
01.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	EUR	(508)	(1)
<b>Total a 30 de junio de 2014</b>				<b>(64)</b>	<b>-</b>
<b>Total a 31 de diciembre de 2014</b>				<b>9.988</b>	<b>-</b>

**JOHCM GLOBAL SELECT FUND**  
**DIVISIÓN GEOGRÁFICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2009**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Estados Unidos	35,33	35,04
Irlanda	9,17	5,33
Japón	8,85	13,29
Suiza	8,59	7,68
Países Bajos	8,29	7,72
Jersey	6,01	2,62
Canadá	3,13	2,58
Islas Caimán	3,01	5,20
Singapur	2,99	2,46
Taiwán	2,96	2,54
Finlandia	2,93	2,60
Corea del Sur	2,92	2,62
Israel	2,89	2,56
Alemania	-	5,12
Suecia	-	2,51
Total de inversiones	97,07	99,87
Contratos de divisas a plazo vigentes	-	-
Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas	97,07	99,87
Otro activo neto	2,93	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 30 de junio de 2014 fue de un 28,98% (2013: 30,96%).  
("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 2009**

	% de activo neto	% de activo neto
	2014	2013
Semiconductores electrónicos	17,87	15,80
Sociedades de cartera y financieras	17,44	12,82
Software de Internet	11,88	12,83
Productos farmacéuticos y cosméticos	9,20	10,23
Productos químicos	6,17	5,19
Biotechnología	6,13	2,52
Transmisión de noticias	5,89	5,23
Industria gráfica y editorial	5,73	5,22
Otras disposiciones	3,12	2,52
Equipos eléctricos y electrónicos	2,96	2,54
Otros servicios	2,91	2,55
Bienes de consumo	2,88	2,10
Petróleo	2,59	2,60
Materiales de construcción y edificación	2,30	2,56
Productos textiles	-	5,12
Bancos e instituciones financieras	-	2,53
Mecánica y maquinaria	-	2,51
Venta minorista	-	2,51
Ocio	-	2,49
<b>Total de inversiones</b>	<b>97,07</b>	<b>99,87</b>
Contratos de divisas a plazo vigentes	-	-
<b>Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>97,07</b>	<b>99,87</b>
Otro activo neto	2,93	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 correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio de 2014**

liquidación	Nombre del valor	Cantidad	Coste £
<b>ADQUISICIONES</b>			
09.05.14	Google	65.477	19.728.480
04.03.14	Shire	465.451	15.822.309
03.04.14	Google	55.795	11.438.807
25.06.14	Valeant Pharmaceuticals International	127.196	9.207.387
05/02/2014	Omnicom Group	164.826	7.320.035
04.03.14	Shire	205.160	7.014.025
18.06.14	Givaudan	7.034	6.886.147
23.05.14	Check Point Software Technologies	175.381	6.849.785
04.02.14	Omnicom Group	153.396	6.796.926
19.03.14	Gilead Sciences	141.000	6.614.347
19.03.14	Baidu	62.519	6.137.141
23.05.14	Stanley Black & Decker	118.970	6.130.968
27.03.14	Valeant Pharmaceuticals International	76.188	5.843.240
08.01.14	Stanley Black & Decker	118.616	5.817.310
07.02.14	Endo Health Solutions	133.022	5.626.487
04.03.14	Shire	164.820	5.594.541
05.02.14	Endo Health Solutions	131.798	5.487.320
05.02.14	Endo Health Solutions	132.387	5.456.557
28.02.14	WPP	415.191	5.353.432
25.06.14	Nokia	1.176.517	5.337.231

liquidación	Nombre del valor	Cantidad	Ingresos £
<b>VENTAS</b>			
10.06.14	eBay	1.361.491	39.318.250
09.05.14	Google	55.795	17.072.172
17.03.14	Starbucks	371.610	16.596.596
31.03.14	Baidu	135.205	12.455.689
27.05.14	Omnicom Group	216.163	8.945.239
31.03.14	Baidu	87.261	7.992.948
31.03.14	Baidu	84.453	7.704.697
23.05.14	Omnicom Group	185.502	7.601.708
10.06.14	Yaskawa Electric	994.503	7.572.635
17.03.14	Starbucks	166.785	7.490.484
23.05.14	Omnicom Group	178.946	7.374.866
23.05.14	Omnicom Group	166.022	6.799.160
11.06.14	Yaskawa Electric	868.466	6.493.897
25.03.14	Adidas	89.296	5.672.369
19.03.14	Adidas	82.348	5.382.144
09.06.14	Yaskawa Electric	663.002	5.053.676
31.03.14	Baidu	55.246	5.044.624
31.03.14	Baidu	53.007	4.845.139
06.01.14	Jazz Pharmaceuticals	62.358	4.727.717
06.02.14	Systemex	129.618	4.700.146



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

**INFORME DE GESTIÓN DE INVERSIONES**  
**correspondiente al semestre cerrado a 30 de junio de 2014**

**Rendimiento**

El JOHCM Emerging Markets Fund generó una rentabilidad del 1,24%, una vez deducidas las comisiones, en libras esterlinas, correspondiente a la clase de Acciones B durante el semestre cerrado a 30 de junio de 2014. Durante el mismo periodo, el MSCI Emerging Markets Total Return Index (ajustado) se anotó un 2,96%.

**Contexto de inversión**

Los mercados emergentes de renta variable avanzaron ligeramente durante el periodo, recuperándose finalmente tras un débil comienzo de este año 2014. En las primeras semanas del año, algunos grandes mercados frontera que arrastran problemas económicos desde hace tiempo, como Argentina y Venezuela, alcanzaron puntos de inflexión. Las noticias negativas a respecto afectaron a la confianza en los activos de los mercados emergentes generales. Al mismo tiempo, los países más expuestos a las operaciones de *carry* (p. ej., Brasil) siguieron registrando salidas de capital en las primeras semanas del año. La lira turca y el rand sudafricano registraron fuertes caídas, mientras que los rendimientos de los bonos en Brasil y Turquía siguieron moviéndose al alza. Aunque hay varios factores de impulso específicos de países (conflictos políticos en Turquía, quiebras empresariales en Brasil, huelgas en Sudáfrica), se observó una pauta general de salidas de capitales que impulsó las divisas a la baja y los rendimientos al alza.

Tras hacer prácticamente aguas en febrero, el índice recuperó algo de terreno en marzo entre indicios de un mayor interés de los inversores en la clase de activos atraídos por las valoraciones por los suelos. El mes fue especialmente destacado por un repunte sostenido en los mercados de operaciones de *carry* tras el tono más benévolo de las declaraciones de la Reserva Federal estadounidense. Este repunte se extendió al segundo trimestre, impulsado por las acciones de valor de gran capitalización y ayudado por una mejora de la economía estadounidense, la política monetaria flexible en Europa, un miniestímulo en China y la relajación de las preocupaciones geopolíticas relacionadas con Ucrania. El MSCI Emerging Markets Index alcanzó su máximo en trece meses en junio antes de ceder parte del terreno por la subida de los precios del petróleo a causa de la inestabilidad en Irak y Oriente Medio en general. El mercado indio fue uno de los que mejor se comportó en general después de que la amplia victoria del partido reformista BJP en las elecciones generales del país provocaran un brote de optimismo entre los inversores entre esperanzas de reformas muy necesarias para la moribunda economía india.

**Estrategia de inversión**

La selección de valores negativa hizo que el Fondo quedara rezagado con respecto al índice durante el periodo. Un factor importante que explica la rentabilidad inferior del Fondo 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 e infraponderación en bienes de consumo básico– finalmente cambió de rumbo y afectó a nuestra rentabilidad. De pronto, acciones de valor de gran capitalización que anteriormente estaban por los suelos, como Petrobras, Banco do Brasil y otras similares –en las que estábamos infraponderados– iniciaron fuertes recorridos alcistas.

En el lado positivo, la cartera se benefició de su inversión en los valores indios Axis Bank, Aurobindo Pharmaceuticals y el valor farmacéutico Crompton Greaves. Por otra parte, la empresa educativa Kroton Education también recuperó terreno. La acción sigue siendo un ejemplo de lo que se considera que es la inversión en crecimiento: detectar empresas con sólidos fundamentales lo suficientemente pronto en la curva S para obtener importantes rentabilidades a muy largo plazo.

**Perspectivas**

El índice ha cotizado dentro de una misma horquilla en los últimos tres años. Dado que el mercado vuelve a cotizar en el extremo superior de esta horquilla tras la recuperación durante el trimestre, seguimos siendo precavidos a la espera de pruebas de un mayor crecimiento de los beneficios. China es ejemplo positivo, pues el gobierno está respondiendo a los temores acerca de la desaceleración del crecimiento con un estímulo del crédito.

# J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

## JOHCM EMERGING MARKETS FUND CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2014

### Valores cotizados

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
<b>AUSTRIA</b>					
Erste Group Bank	20.485	EUR	431.500	386.473	0,82
			431.500	386.473	0,82
<b>BERMUDAS</b>					
Credi	3.900	Importe	336.008	355.788	0,75
			336.008	355.788	0,75
<b>BRASIL</b>					
Banco do Brasil	43.800	BRL	285.653	290.655	0,62
Cia Energetica de Minas Gerais	99.489	Importe	439.208	466.013	0,99
Cia Brasileira de Distribuicao Grupo Pao de Acucar	13.801	Importe	394.121	375.312	0,80
Cosan SA Industria e Comercio	49.400	BRL	509.584	530.058	1,12
Gol Linhas Aereas Inteligentes	102.546	Importe	381.830	329.852	0,70
Hypermarcas	92.300	BRL	424.063	474.687	1,01
Kroton Educacional	42.599	BRL	356.347	706.257	1,50
Multiplus	32.200	BRL	284.153	314.141	0,67
Petroleo Brasileiro	63.042	Importe	703.532	578.374	1,23
Vale	72.784	Importe	638.002	507.542	1,08
Valid Solucoes e Servicos de Seguranca em Meios de Pagamento e Identificacao	49.000	BRL	457.557	500.854	1,06
			4.874.050	5.073.745	10,78
<b>CANADÁ</b>					
Africa Oil	86.825	CAD	418.703	348.220	0,74
SEMAFO	171.506	CAD	357.510	471.124	1,00
			776.213	819.344	1,74
<b>ISLAS CAIMÁN</b>					
Airtac International	52.301	TWD	275.144	330.423	0,70
Anta Sports Products	552.000	HKD	449.025	512.523	1,09
Anton Oilfield Services Group	930.000	HKD	397.014	370.469	0,78
Baidu	4.623	Importe	459.417	506.925	1,07
China Modern Dairy Holdings	1.460.000	HKD	458.367	337.238	0,71
Phoenix New Media	35.792	Importe	262.858	225.217	0,48
Sunny Optical Technology	762.888	HKD	480.389	628.598	1,33
Xinyi Glass	564.181	HKD	226.253	194.408	0,41
			3.008.467	3.105.801	6,57
<b>CHINA</b>					
China Coal Energy	314.000	HKD	104.648	95.596	0,20
CITIC Securities	316.000	HKD	467.242	407.793	0,86
Dongfeng Motor Group	152.000	HKD	159.742	159.778	0,34
Industrial & Commercial Bank of China	3.371.020	HKD	1.363.853	1.250.952	2,65
PetroChina	12.929	Importe	898.439	952.875	2,02
Weichai Power	216.000	HKD	534.077	489.112	1,04
			3.528.001	3.356.106	7,11

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
<b>REPÚBLICA CHECA</b>					
CEZ	23.749	CZK	417.596	417.685	0,88
Komerčni banka	2.972	CZK	419.935	400.115	0,85
			837.531	817.800	1,73
<b>GRAN BRETAÑA</b>					
Afren	247.896	GBP	395.501	359.449	0,76
Lonmin	52.200	GBP	137.126	123.766	0,26
Old Mutual	214.241	GBP	417.708	423.554	0,90
			950.335	906.769	1,92
<b>GRECIA</b>					
Alpha Bank	982.187	EUR	559.462	533.590	1,13
OPAP	34.762	EUR	307.498	360.432	0,76
			866.960	894.022	1,89
<b>HONG KONG</b>					
China Mobile	156.500	HKD	996.297	890.690	1,89
China Taiping Insurance Holdings	472.800	HKD	529.741	495.561	1,05
			1.526.038	1.386.251	2,94
<b>INDIA</b>					
Aurobindo Pharma	67.425	INR	376.089	485.921	1,03
Axis Bank	61.905	INR	937.418	1.157.897	2,45
Bank of Baroda	63.834	INR	522.484	546.077	1,16
Crompton Greaves	298.034	INR	525.923	581.821	1,23
HCL Technologies	24.653	INR	340.702	361.353	0,77
UPL	101.777	INR	301.011	339.638	0,72
			3.003.627	3.472.707	7,36
<b>INDONESIA</b>					
Adaro Energy	5.574.700	IDR	358.814	322.933	0,68
Bank Rakyat Indonesia Persero	1.105.400	IDR	536.727	565.086	1,20
Telekomunikasi Indonesia Persero	5.075.900	IDR	647.019	616.977	1,31
			1.542.560	1.504.996	3,19
<b>LUXEMBURGO</b>					
Samsonite International	335.034	HKD	574.531	648.281	1,37
			574.531	648.281	1,37
<b>MALASIA</b>					
Malayan Banking	262.100	MYR	519.895	470.976	1,00
			519.895	470.976	1,00
<b>MÉXICO</b>					
Cemex	70.442	Importe	548.401	547.030	1,16
Fomento Economico Mexicano	12.663	Importe	723.443	696.088	1,47
Grupo Financiero Banorte	176.114	MXN	701.357	738.641	1,56
Grupo Mexico	187.265	MXN	369.279	366.169	0,78
Grupo Televisa	32.089	Importe	570.563	646.244	1,37
			2.913.043	2.994.172	6,34

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
<b>PAÍSES BAJOS</b>					
X5 Retail Group	37.468	Importe	414.811	473.505	1,00
			414.811	473.505	1,00
<b>FILIPINAS</b>					
BDO Unibank	537.018	PHP	593.702	674.321	1,43
			593.702	674.321	1,43
<b>POLONIA</b>					
Powszechna K Oszczednosci Bank Polski	40.583	PLN	315.015	294.755	0,62
			315.015	294.755	0,62
<b>RUSIA</b>					
Lukoil	19.552	Importe	668.320	677.116	1,43
Magnit	6.318	Importe	193.666	218.617	0,46
Mobile Telesystems	41.393	Importe	477.096	479.130	1,01
Sberbank of Russia	47.261	Importe	327.551	280.878	0,59
			1.666.633	1.655.741	3,49
<b>SUDÁFRICA</b>					
AngloGold Ashanti	14.766	Importe	147.869	149.164	0,32
Massmart Holdings	34.270	ZAR	277.013	249.360	0,53
MTN	71.779	ZAR	858.315	888.687	1,88
Naspers	12.128	ZAR	542.835	839.883	1,78
			1.826.032	2.127.094	4,51
<b>COREA DEL SUR</b>					
Dongbu Insurance	14.513	KRW	456.964	437.350	0,92
Hyundai Development Co-Engineering & Construction	28.530	KRW	466.543	533.302	1,13
Hyundai Glovis	1.504	KRW	237.265	231.371	0,49
Hyundai Motor	3.284	KRW	441.071	435.617	0,92
LG Electronics	7.906	KRW	356.698	340.088	0,72
NHN	995	KRW	311.953	481.154	1,02
Samsung Electronics	1.592	KRW	1.144.821	1.219.000	2,58
Shinhan Financial	31.244	KRW	773.580	846.124	1,79
SK Hynix	38.075	KRW	746.133	1.073.112	2,28
Wonik IPS	65.806	KRW	368.536	443.138	0,94
			5.303.564	6.040.256	12,79
<b>TAIWÁN</b>					
Advanced Semiconductor Engineering	445.000	TWD	321.580	338.415	0,72
AU Optronics	2.372.000	TWD	569.331	587.306	1,24
Career Technology MFG.	377.000	TWD	318.920	336.709	0,71
Cathay Financial Holding	965.684	TWD	885.143	884.301	1,87
Elite Advanced Laser	68.000	TWD	186.304	176.385	0,37
MediaTek	80.000	TWD	615.499	792.318	1,68
Merry Electronics	95.912	TWD	273.833	300.616	0,64
Taiwan Semiconductor Manufacturing	101.229	Importe	1.091.349	1.270.375	2,69
			4.261.959	4.686.425	9,92

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
<b>TAILANDIA</b>					
Bangkok Bank	203.197	THB	730.952	709.389	1,50
PTT Exploration & Production	108.200	THB	328.084	327.833	0,69
VGI Global Media	2.032.300	THB	471.006	474.228	1,00
			1.530.042	1.511.450	3,19
<b>TURQUÍA</b>					
Enka Insaat ve Sanayi	289.827	TRY	521.174	460.328	0,98
Türkiye Halk Bankasi	132.273	TRY	485.556	580.937	1,23
			1.006.730	1.041.265	2,21
<b>ESTADOS UNIDOS</b>					
Gran Tierra Energy	48.490	Importe	217.258	231.399	0,49
			217.258	231.399	0,49
<b>ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS</b>					
Hollysys Automation Technologies	8.513	Importe	120.946	122.325	0,26
			120.946	122.325	0,26
<b>Total de valores cotizados: renta variable</b>			<b>42.945.451</b>	<b>45.051.767</b>	<b>95,42</b>
<b>ESTADOS UNIDOS</b>					
Zee Entertainment Enterprises	182.271	USD	479.338	522.853	1,11
			479.338	522.853	1,11
<b>Total de valores cotizados: warrants</b>			<b>479.338</b>	<b>522.853</b>	<b>1,11</b>
<b>COREA DEL SUR</b>					
Vieworks	19.150	KRW	291.030	302.380	0,64
			291.030	302.380	0,64
<b>TAIWÁN</b>					
Giga Solar Materials	9.319	TWD	109.022	108.960	0,23
PChome Online	49.000	TWD	270.414	318.716	0,68
			379.436	427.676	0,91
<b>EMIRATOS ÁRABES UNIDOS</b>					
Abu Dhabi Commercial Bank	291.696	AED	352.002	329.123	0,70
			352.002	329.123	0,70
<b>Total de otros mercados organizados: renta variable</b>			<b>1.022.468</b>	<b>1.059.179</b>	<b>2,25</b>
<b>Total de valores cotizados: inversiones</b>			<b>44.447.257</b>	<b>46.633.799</b>	<b>98,78</b>

# J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

## JOHCM EMERGING MARKET FUND

en moneda  
extranjera

Contratos de divisas a plazo vigentes

Vencimiento	Contraparte	Divisa adquirida	Divisa vendida	Valor justo £	% de activo neto 2014
01.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	Importe	963,00 (1.643)	(1) -
01.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	Importe	4.758,00 (8.115)	(5) -
01.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	Importe	CZK	28.778,00 (581.308)	(77) -
01.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	Importe	CZK	20.809,00 (420.348)	(56) -
01.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	Importe	10,00 (17)	- -
01.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	Importe	GBP	677,00 (398)	- -
01.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	Importe	GBP	4.476,00 (2.630)	(3) -
01.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	Importe	GBP	539,00 (317)	- -
01.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	Importe	PLN	31.339,00 (95.661)	(33) -
02.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	HKD	Importe	784.087 (101.267)	(60) -
02.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	HKD	Importe	466.703 (60.252)	(21) -
02.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	HKD	Importe	855.027 (110.402)	(49) -
02.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	Importe	HKD	43.582 (338.279)	(37) -
02.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	Importe	HKD	33.720 (261.613)	(20) -
02.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	MXN	Importe	83.139 (6.408)	(4) -
03.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	HKD	Importe	460.112 (59.425)	(35) -
03.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	HKD	Importe	147.493 (19.049)	(11) -
03.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	HKD	Importe	147.702 (19.076)	(11) -
03.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	Importe	HKD	789 (6.120)	(1) -
03.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	Importe	HKD	14.297 (110.931)	(9) -
03.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	Importe	HKD	12.581 (97.614)	(8) -
03.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	Importe	HKD	36.647 (284.331)	(23) -
03.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	Importe	HKD	6.788 (52.667)	(4) -
<b>Total a 30 de junio de 2014</b>				<b>(468)</b>	<b>-</b>
<b>Total a 31 de diciembre de 2013</b>				<b>515</b>	<b>-</b>

**JOHCM EMERGING MARKETS FUND**  
**DIVISIÓN GEOGRÁFICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2009**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Corea del Sur	13,43	13,25
Taiwán	10,83	11,93
Brasil	10,78	7,58
India	7,36	-
China	7,11	4,72
Islas Caimán	6,57	10,11
México	6,34	5,53
Sudáfrica	4,51	4,10
Rusia	3,49	4,67
Indonesia	3,19	1,55
Tailandia	3,19	1,42
Hong Kong	2,94	3,97
Turquía	2,21	1,38
Gran Bretaña	1,92	5,99
Grecia	1,89	-
Canadá	1,74	1,75
República Checa	1,73	0,48
Estados Unidos	1,60	0,98
Filipinas	1,43	0,45
Luxemburgo	1,37	2,26
Países Bajos	1,00	-
Malasia	1,00	2,99
Austria	0,82	2,07
Bermudas	0,75	3,90
Emiratos Árabes Unidos	0,70	-
Polonia	0,62	1,19
Islas Vírgenes Británicas	0,26	1,69
Curazao	-	1,88
Israel	-	1,02
Bélgica	-	0,80
Dinamarca	-	0,78
Países Bajos	-	0,75
<b>Total de inversiones</b>	<b>98,78</b>	<b>99,19</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>98,78</b>	<b>99,19</b>
<b>Otro activo neto</b>	<b>1,22</b>	<b>0,81</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 30 de junio de 2014 fue de un 11,56% (2013: 8,80%).

("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 2009**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Bancos e instituciones financieras	20,03	13,48
Semiconductores electrónicos	12,89	9,99
Transmisión de noticias	7,46	5,99
Petróleo	7,40	4,39
Sociedades de cartera y financieras	6,85	16,92
Software de Internet	4,02	6,02
Equipos eléctricos y electrónicos	3,55	3,35
Materiales de construcción y edificación	3,27	2,20
Minería e industrias pesadas	3,06	4,28
Seguros	2,87	3,68
Industria gráfica y editorial	2,78	3,13
Servicios públicos	2,68	0,48
Productos textiles	2,46	2,15
Venta minorista	2,33	4,08
Mecánica y maquinaria	2,08	2,28
Productos farmacéuticos y cosméticos	1,67	2,24
Metales no férricos	1,58	-
Otros servicios	1,50	1,17
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,47	1,48
Fotografía y óptica	1,33	0,90
Transporte	1,19	-
Alimentos y licores	1,17	2,30
Metales preciosos	1,06	1,02
Bienes de consumo	1,01	1,64
Industria del automóvil	0,92	1,00
Ocio	0,76	1,60
Productos químicos	0,72	1,51
Otras disposiciones	0,67	0,38
Inmobiliarias	-	1,53
<b>Total de inversiones</b>	<b>98,78</b>	<b>99,19</b>
<b>Contratos de divisas a plazo vigentes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas	98,78	99,19
Otro activo neto	1,22	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** correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio de 2014

liquidación	Nombre del valor	Cantidad	Coste £
<b>ADQUISICIONES</b>			
23.04.14	Axis Bank	74.311	1.112.165
11.04.14	Crompton Greaves	369.424	646.051
11.04.14	HCL Technologies	33.264	453.430
11.04.14	Aurobindo Pharma	74.097	408.018
11.04.14	Bank of Baroda	35.848	280.518
15.01.14	OPAP	31.207	272.191
24.03.14	Grupo Financiero Banorte	57.500	223.525
05.02.14	Lukoil	5.860	204.056
25.02.14	Wilmar International	122.000	201.269
14.01.14	AngloGold Ashanti	25.664	196.808
10.04.14	Cairn India	55.000	196.191
13.01.14	Grupo Televisa	9.788	190.068
18.02.14	Komercni banka	1.212	172.220
15.05.14	Massmart Holdings	20.165	168.048
02.01.14	Lotte Shopping	699	167.300
21.01.14	AngloGold Ashanti	20.397	166.104
09.01.14	OPAP	18.019	159.498
14.01.14	Samsung Electronics	206	158.323
06.01.14	Everlight Electronics	107.000	157.352
05.03.14	Phoenix New Media	19.775	154.545

liquidación	Nombre del valor	Cantidad	Ingresos £
<b>VENTAS</b>			
23.04.14	Axis Bank	74.311	1.104.796
11.01.14	Crompton Greaves	369.424	643.114
11.04.14	HCL Technologies	33.264	450.253
21.01.14	SINA	8.798	410.195
11.04.14	Aurobindo Pharma	74.097	406.163
05.02.14	Cathay Financial Holding	438.000	391.041
06.01.14	PetroChina	6.118	389.896
06.03.14	Cairn India	117.469	377.495
29.01.14	Samsung Electronics	495	352.411
25.02.14	Tenaris	12.832	319.766
11.04.14	Bank of Baroda	35.848	279.243
05.02.14	MediaTek	32.000	259.281
29.01.14	Industrial & Commercial Bank of China	690.000	256.571
29.01.14	Axis Bank	23.057	252.987
29.01.14	SK Hynix	12.130	252.767
05.02.14	MediaTek	32.000	251.884
30.06.14	CEZ	13.108	230.063
26.06.14	Check Point Software Technologies	5.792	224.991
28.01.14	Taiwan Semiconductor Manufacturing	21.577	223.108
29.01.14	Shinhan Financial	8.850	220.282

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

**INFORME DE GESTIÓN DE INVERSIONES**  
**correspondiente al semestre cerrado a 30 de junio de 2014**

**Rendimiento**

El JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund generó una rentabilidad del -2,74%, una vez deducidas las comisiones, en libras esterlinas, correspondiente a la clase de Acciones B durante el semestre cerrado a 30 de junio de 2014. Durante el mismo periodo, el MSCI Europe NR Index (ajustado) se anotó un 2,06%.

**Contexto de inversión**

Los mercados de valores europeos avanzaron de forma muy modesta en el primer semestre de 2014. La euforia de principios de año se disipó ante los problemas de los mercados emergentes y la debilidad de los datos de China. Sin embargo, el PIB de la zona euro del cuarto trimestre de 2013 fue mejor de lo esperado, al marcar un crecimiento intertrimestral del +0,3%. Marzo fue un mes más volátil de lo habitual, debido a varias tensiones geopolíticas y macroeconómicas, incluida la anexión de Crimea por parte de Rusia. En abril, los mercados se vieron afectados por una fuerte minirotación sectorial, impulsada por el posicionamiento y una importante reducción del apalancamiento de los *hedge funds*. La primera mitad de mayo continuó de forma similar, con la rotación sectorial relativamente extrema hacia los activos más defensivos. Para mediados de mayo, ya había tenido lugar una cierta rotación de vuelta hacia las áreas más cíclicas del mercado. En junio, los mercados bursátiles europeos reaccionaron bien en principio a una batería de anuncios del BCE antes de registrar una ola de ventas, siendo los sectores defensivos al final los que mejor se comportaron a lo largo del mes. En cierto grado, las medidas del BCE ya habían sido bastante señaladas anticipadamente. Entre estas medidas estaban las operaciones dirigidas de refinanciación a largo plazo (TLTRO), con las que se pretende impulsar el crédito a las empresas pequeñas, el fin de la esterilización del Programa del Mercado de Valores (SMP), recortes de tipos de interés y nuevos estudios sobre la compra de valores respaldados por activos (ABS) del sector privado). En la conferencia de prensa correspondiente, el presidente del BCE, Mario Draghi, reiteró constantemente que el mandato de la inflación del banco y su disposición a tomar más medidas si la inflación no mejora, incrementado ligeramente las probabilidades de una flexibilización cuantitativa. Los rendimientos de los bonos europeos registraron mínimos históricos en algunos casos, como Francia, Países Bajos y España.

**Estrategia de inversión**

La debilidad de nuestras posiciones en bienes de consumo básico y atención sanitaria, así como los efectos negativos de nuestra asignación sectorial –principalmente la nula exposición del Fondo al sector de la energía y las sobreponderaciones en los sectores industrial y tecnología de la información, que se comportaron peor– contribuyeron a la fuerte rentabilidad inferior del Fondo durante el periodo.

Avanza, la caja de ahorros por Internet de Suecia, fue el valor que mejor se comportó a título individual para el Fondo. Es el operador de más bajo coste en un mercado de las pensiones que va a ser pronto objeto de desregularización. A más corto plazo, las subidas de los mercados de valores mundiales están incrementando la actividad de operaciones desde niveles históricamente bajos. Además, la lenta mejora de la economía mundial compensa probablemente una trayectoria al alza de los tipos de interés a medio plazo; subir los tipos impulsa los ingresos por intereses netos. La valoración de la acción sigue siendo enormemente atractiva con respecto a homólogas como la británica Hargreaves Lansdown.

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. Una empresa que cabe destacar es Elekta, el suministrador mundial sueco de soluciones contra el cáncer. Ha habido críticas acerca de sus políticas contables desde hace tiempo, preocupaciones que unidas a un flojo informe trimestral provocaron una ola de ventas de las acciones. Seguimos pensando que el sector del tratamiento del cáncer es atractivo desde el punto de vista de la inversión, dado que el contenido tecnológico de los productos de Elekta es elevado, lo que le da una estructura de márgenes muy atractiva. Elekta debería registrar un crecimiento sólido y rentable durante muchos años. Creemos que esta generación de valor no se refleja en la cotización actual y seguimos invirtiendo en la acción.

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

---

Seguimos infraponderados en los sectores de la energía, telecomunicaciones, minorista de alimentación y servicios públicos. Consideramos que muchas de las empresas de estos segmentos sufren grandes presiones sobre los beneficios a medio plazo.

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

**INFORME DE GESTIÓN DE INVERSIONES  
correspondiente al semestre cerrado a 30 de junio de 2014**

**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. Asimismo, seguimos eludiendo modestamente las empresas de mayor tamaño. Buscamos negocios cuyo momento de gloria todavía esté por llegar, no que ya lo hayan superado.

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.

# J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

## JOHCM ALL EUROPE DYNAMIC GROWTH FUND CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2014

### Valores cotizados

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de neto
<b>BÉLGICA</b>					
Arseus	3.079	EUR	96.478	102.904	1,10
			96.478	102.904	1,10
<b>BERMUDAS</b>					
Vostok Nafta Investment	48.512	SEK	214.584	223.445	2,39
			214.584	223.445	2,39
<b>DINAMARCA</b>					
Danske Bank	17.621	DKK	209.461	291.440	3,11
Novo Nordisk	7.976	DKK	180.584	214.720	2,29
			390.045	506.160	5,40
<b>FINLANDIA</b>					
Kone	9.313	EUR	187.557	227.451	2,43
Sampo	10.403	EUR	242.593	307.671	3,28
Vacon	12.328	EUR	240.078	292.394	3,12
			670.228	827.516	8,83
<b>FRANCIA</b>					
Accor	6.922	EUR	181.152	210.682	2,25
Edenred	6.423	EUR	117.759	113.792	1,21
Cie Generale d'Optique Essilor International	1.525	EUR	88.493	94.628	1,01
Safran	5.944	EUR	217.201	227.734	2,43
Sartorius Stedim Biotech	1.518	EUR	160.714	158.976	1,70
			765.319	805.812	8,60
<b>ALEMANIA</b>					
Stroer Out-of-Home Media	18.727	EUR	186.850	242.490	2,59
			186.850	242.490	2,59
<b>GRAN BRETAÑA</b>					
Aveva	9.065	GBP	194.541	184.563	1,97
Barratt Developments	52.812	GBP	184.560	197.253	2,11
Clinigen	18.323	GBP	99.198	69.215	0,74
Domino's Pizza	60.597	GBP	329.305	316.619	3,38
Rolls-Royce Holdings	12.744	GBP	120.273	136.233	1,45
SABMiller	5.179	GBP	165.691	175.439	1,87
Sthree	57.341	GBP	201.352	221.193	2,36
Telecity	33.425	GBP	280.068	251.857	2,69
Victrex	10.797	GBP	178.983	183.549	1,96
			1.753.971	1.735.921	18,53
<b>ITALIA</b>					
Azimut Holding	8.797	EUR	99.851	132.589	1,42
Brunello Cucinelli	10.863	EUR	120.479	144.491	1,54
Tod's	1.708	EUR	141.311	127.210	1,36
			361.641	404.290	4,32

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de neto
JERSEY					
Wolseley	5.636	GBP	181.466	180.521	1,93
			181.466	180.521	1,93
LUXEMBURGO					
Eurofins Scientific	1.832	EUR	172.935	329.040	3,51
			172.935	329.040	3,51
ISLA DE MAN					
Playtech	33.339	GBP	236.946	205.369	2,19
			236.946	205.369	2,19
PAÍSES BAJOS					
European Aeronautic Defence and Space	4.565	EUR	172.171	178.996	1,91
			172.171	178.996	1,91
NORUEGA					
Kongsberg Gruppen	17.703	NOK	250.726	232.523	2,48
Schibsted	8.972	NOK	222.263	272.749	2,91
			472.989	505.272	5,39
SUECIA					
Avanza Bank Holding	14.845	SEK	228.531	361.647	3,86
Elekta	32.041	SEK	267.216	237.807	2,54
Hennes & Mauritz	10.839	SEK	256.375	276.359	2,95
Hexagon	15.599	SEK	225.985	293.388	3,13
Investment AB Kinnevik	9.404	SEK	177.665	233.858	2,50
Orexo	11.253	SEK	154.785	113.979	1,22
Svenska Handelsbanken	9.808	SEK	248.874	279.874	2,99
			1.559.431	1.796.912	19,19
SUIZA					
Belimo Holding	181	CHF	251.326	285.429	3,05
Geberit	1.173	CHF	156.715	240.579	2,57
Nobel Biocare Holding	27.394	CHF	261.295	237.487	2,53
Sika	194	CHF	277.541	463.499	4,95
			946.877	1.226.994	13,10
<b>Total de valores cotizados: renta variable</b>			<b>8.181.931</b>	<b>9.271.642</b>	<b>98,98</b>
GRAN BRETAÑA					
Rolls-Royce Holdings	3.953.804	GBP	3.954	3.954	0,04
			3.954	3.954	0,04
<b>Total de otros valores mobiliarios: renta variable</b>			<b>3.954</b>	<b>3.954</b>	<b>0,04</b>
<b>Total de valores cotizados: inversiones</b>			<b>8.185.885</b>	<b>9.275.596</b>	<b>99,02</b>

**JOHCM ALL EUROPE DYNAMIC GROWTH**

en moneda

Contratos de divisas a plazo vigentes

---

<b>Vencimiento</b>	<b>Contraparte</b>	<b>Divisa adquirida</b>	<b>Divisa vendida</b>	<b>Valor justo £</b>	<b>% de neto 2014</b>	
02.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	1.496 EUR	(1.869)	(2)	-
				<b>Total a 30 de junio de 2014</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>
				<b>Total a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

---

---

**JOHCM ALL EUROPE DYNAMIC GROWTH FUND**  
**DIVISIÓN GEOGRÁFICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2009**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Suecia	19,19	19,21
Gran Bretaña	18,57	16,79
Suiza	13,10	11,39
Finlandia	8,83	9,01
Francia	8,60	8,70
Dinamarca	5,40	4,11
Noruega	5,39	7,54
Italia	4,32	6,78
Luxemburgo	3,51	3,04
Alemania	2,59	2,04
Bermudas	2,39	1,94
Isla de Man	2,19	1,99
Jersey	1,93	2,43
Países Bajos	1,91	2,80
Bélgica	1,10	-
Austria	-	2,02
<b>Total de inversiones</b>	<b>99,02</b>	<b>99,79</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>99,02</b>	<b>99,79</b>
<b>Otro activo neto</b>	<b>0,98</b>	<b>0,21</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 30 de junio de 2014 fue de un 92,51% (2013: 93,43%).  
 ("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 2009**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Productos farmacéuticos y cosméticos	15,54	9,57
Sociedades de cartera y financieras	13,74	14,96
Tecnología aeroespacial	8,31	14,92
Ocio	7,82	7,17
Productos químicos	6,91	6,97
Materiales de construcción y edificación	6,61	4,72
Equipos eléctricos y electrónicos	6,17	5,13
Bancos e instituciones financieras	6,10	7,91
Mecánica y maquinaria	5,56	6,35
Industria gráfica y editorial	5,50	5,15
Seguros	3,28	3,14
Venta minorista	2,95	3,67
Productos textiles	2,90	4,61
Equipos de oficina y ordenadores	2,69	2,47
Software de Internet	1,97	1,99
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,87	1,06
Asistencia sanitaria, educación y servicios sociales	1,10	-
<b>Total de inversiones</b>	<b>99,02</b>	<b>99,79</b>
Contratos de divisas a plazo vigentes	-	-
<b>Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>99,02</b>	<b>99,79</b>
Otro activo neto	0,98	0,21
<b>Activo neto total atribuible a titulares de acciones con participación reembolsable</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**JOHCM ALL EUROPE DYNAMIC GROWTH FUND**  
**PRINCIPALES CAMBIOS EN LA CARTERA correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio de 2014**

liquidación	Nombre del valor	Cantidad	Coste £
<b>ADQUISICIONES</b>			
28.04.14	SABMiller	5.179	165.691
08.01.14	Barratt Developments	24.537	91.867
10.04.14	Arseus	2.707	84.852
13.01.14	Svenska Handelsbanken	2.613	78.706
08.01.14	Erste Group Bank	3.231	75.042
12.06.14	Novo Nordisk	2.513	67.873
11.06.14	Hennes & Mauritz	2.404	63.692
28.01.14	Sartorius Stedim Biotech	578	61.883
17.06.14	Nobel Biocare Holding	6.992	60.966
13.02.14	Rolls-Royce Holdings	5.791	58.742
13.01.14	Vostok Nafta Investment	11.088	56.417
05.03.14	Orexo	3.473	54.118
31.03.14	Tod's	688	53.585
26.02.14	Clinigen	9.326	49.775
20.01.14	Sartorius Stedim Biotech	476	49.473
31.03.14	Clinigen	8.997	49.423
20.01.14	Nobel Biocare Holding	5.048	49.363
05.03.14	Playtech	6.600	47.946
28.05.14	Elekta	6.211	47.219
10.04.14	Schibsted	1.338	46.602

liquidación	Nombre del valor	Cantidad	Ingresos £
<b>VENTAS</b>			
28.04.14	Erste Group Bank	8.559	164.545
11.06.14	Rolls-Royce Holdings	11.214	118.378
31.03.14	Norwegian Air Shuttle	4.153	105.017
13.01.14	Bureau Veritas	5.880	102.590
08.01.14	Syngenta	420	101.670
08.01.14	SABMiller	3.359	101.331
08.01.14	Tod's	953	91.682
20.01.14	Experian	8.021	90.689
27.05.14	Erste Group Bank	4.063	81.896
03.04.14	Norwegian Air Shuttle	2.872	72.082
10.04.14	Norwegian Air Shuttle	2.900	71.238
08.01.14	Azimut Holding	4.107	68.635
31.03.14	Danske Bank	3.801	63.130
28.01.14	Swedbank	3.839	62.419
17.06.14	Rolls-Royce Holdings	5.548	56.072
26.02.14	CDON	20.819	52.814
10.01.14	Avanza Bank Holding	2.663	52.614
05.03.14	CDON	21.247	52.523
05.03.14	Kone	2.029	48.790
12.02.14	Safran	1.075	47.489

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

**INFORME DE GESTIÓN DE INVERSIONES**  
**correspondiente al semestre cerrado a 30 de junio de 2014**

**Rendimiento**

El JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund generó una rentabilidad del 1,67%, una vez deducidas las comisiones, en libras esterlinas, correspondiente a la clase de Acciones B durante el semestre cerrado a 30 de junio de 2014. Durante el mismo periodo, el MSCI Emerging Markets Total Return Index (ajustado) se anotó un 2,96%.

**Contexto de inversión**

Los mercados emergentes de renta variable avanzaron ligeramente durante el periodo, recuperándose finalmente tras un débil comienzo de este año 2014. En las primeras semanas del año, algunos grandes mercados frontera que arrastran problemas económicos desde hace tiempo, como Argentina y Venezuela, alcanzaron puntos de inflexión. Las noticias negativas a respecto afectaron a la confianza en los activos de los mercados emergentes generales. Al mismo tiempo, los países más expuestos a las operaciones de *carry* (p. ej., Brasil) siguieron registrando salidas de capital en las primeras semanas del año. La lira turca y el rand sudafricano registraron fuertes caídas, mientras que los rendimientos de los bonos en Brasil y Turquía siguieron moviéndose al alza. Aunque hay varios factores de impulso específicos de países (conflictos políticos en Turquía, quiebras empresariales en Brasil, huelgas en Sudáfrica), se observó una pauta general de salidas de capitales que impulsó las divisas a la baja y los rendimientos al alza.

Tras hacer prácticamente aguas en febrero, el índice recuperó algo de terreno en marzo entre indicios de un mayor interés de los inversores en la clase de activos atraídos por las valoraciones por los suelos. El mes fue especialmente destacado por un repunte sostenido en los mercados de operaciones de *carry* tras el tono más benévolo de las declaraciones de la Reserva Federal estadounidense. Este repunte se extendió al segundo trimestre, impulsado por las acciones de valor de gran capitalización y ayudado por una mejora de la economía estadounidense, la política monetaria flexible en Europa, un miniestímulo en China y la relajación de las preocupaciones geopolíticas relacionadas con Ucrania. El MSCI Emerging Markets Index alcanzó su máximo en trece meses en junio antes de ceder parte del terreno por la subida de los precios del petróleo a causa de la inestabilidad en Irak y Oriente Medio en general. El mercado indio fue uno de los que mejor se comportó en general después de que la amplia victoria del partido reformista BJP en las elecciones generales del país provocaran un brote de optimismo entre los inversores entre esperanzas de reformas muy necesarias para la moribunda economía india.

**Estrategia de inversión**

El Fondo quedó rezagado con respecto al índice de referencia durante el periodo objeto de análisis. La asignación por países respalda nuestro proceso de inversión descendente (*top down*), pero nuestras selecciones de países fueron algo negativas durante el semestre: nuestra sobreponderación desde hace mucho tiempo a China fue un obstáculo menor por las preocupaciones acerca del crecimiento económico, mientras que la infraponderación a los mercados de operaciones de *carry* de Turquía, Indonesia y Sudáfrica afectaron a la rentabilidad relativa. En cambio, nuestra gran sobreponderación en India añadió valor.

Sin sorpresas, los valores indios fueron algunos de los más rentables para la cartera, destacando sobre todo el altamente rentable HDFC Bank y Tata Motors, propietario de Jaguar Land Rover y la senda mayor empresa de transporte por carretera del país. Los valores surcoreanos SK Hynix, fabricante de memorias, y el fabricante de motores Hyundai Motor contribuyeron también de forma positiva.

Los valores rusos Sberbank y Mobile Telesystems quedaron rezagados por las sanciones y el aumento de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente tras la anexión de la región ucraniana de Crimea por parte de Rusia. El proveedor chino de nutrición infantil y cuidados del bebé Biostime International fue el valor más rezagado después de que su dirección realizase un ejercicio de ampliación de capital y, además, la acción se vio afectada también por el hecho de que las acciones de crecimiento de calidad fuesen a la zaga de las acciones de valor de gran calidad.

**Perspectivas**

Creemos que una recuperación de la demanda de los mercados desarrollados tendrá un impacto importante en aquellas economías emergentes y empresas que suministran bienes y servicios a los países más ricos del mundo. Estas predominan en el noreste asiático, y tenemos una exposición significativa tanto a las acciones de empresas exportadoras como a las centradas en los mercados nacionales de China, Corea y Taiwán. Además de tener sólidas perspectivas de crecimiento, estas acciones resultan baratas tanto desde el punto de vista de su trayectoria histórica como con respecto a sus homólogas, especialmente China. Seguimos siendo precavidos acerca de los mercados más débiles desde el punto de vista económico, como Brasil y Sudáfrica, caracterizados en su mayor parte por los saldos por cuenta corriente y la desaceleración del crecimiento.

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

### JOHCM GLOBAL EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES FUND CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2014

#### Valores cotizados

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
<b>BERMUDAS</b>					
Haier Electronics	1.276.380	HKD	1.678.972	1.952.607	1,76
Johnson Electric Holdings	1.959.500	HKD	1.079.876	1.026.916	0,93
			2.758.848	2.979.523	2,69
<b>BRASIL</b>					
Localiza Rent a Car	210.243	BRL	2.010.184	2.049.991	1,85
Valid Solucoes e Servicos de Seguranca em Meios de Pagamento e Identificacao	149.237	BRL	1.410.031	1.525.429	1,38
			3.420.215	3.575.420	3,23
<b>ISLAS CAIMÁN</b>					
Biostime International Holdings	469.974	HKD	1.851.058	1.528.693	1,37
China High Precision Automation	238.000	HKD	119.124	0	0,00
China Resources Land	410.000	HKD	770.680	439.053	0,40
Hengan International	181.350	HKD	1.221.309	1.116.584	1,01
Lee & Man Paper Manufacturing	2.846.102	HKD	1.202.702	888.037	0,80
Tencent Holdings	133.971	HKD	1.134.401	1.200.270	1,08
Xinyi Glass	2.666.222	HKD	1.147.780	918.737	0,83
Xinyi Solar Holdings	2.358.222	HKD	163.465	353.617	0,32
			7.610.519	6.444.991	5,81
<b>CHINA</b>					
China Construction Bank	7.795.984	HKD	3.697.147	3.447.999	3,11
China Life Insurance	636.936	HKD	1.167.787	979.209	0,88
Huaneng Power International	4.437.864	HKD	2.676.832	2.930.717	2,65
Industrial & Commercial Bank of China	7.456.508	HKD	3.059.978	2.767.037	2,50
			10.601.744	10.124.962	9,14
<b>GRECIA</b>					
Piraeus Bank	1.124.701	EUR	1.660.948	1.432.908	1,29
			1.660.948	1.432.908	1,29
<b>HONG KONG</b>					
China Mobile	111.623	Importe	3.684.795	3.186.233	2,88
China Overseas Land & Investment	1.608.313	HKD	2.629.483	2.289.875	2,07
CNOOC Ltd	21.447	Importe	2.657.496	2.255.293	2,03
CNOOC	653.000	HKD	810.573	687.403	0,62
Lenovo	3.734.000	HKD	2.400.229	2.969.252	2,68
			12.182.576	11.388.056	10,28
<b>INDIA</b>					
HDFC Bank	127.534	Importe	2.792.221	3.504.163	3,16
ICICI Bank	76.400	Importe	1.942.453	2.237.760	2,02
ITC	622.077	INR	2.094.364	1.978.511	1,79
Tata Consultancy Services	75.492	INR	1.644.622	1.777.637	1,60
Tata Motors	39.896	INR	168.835	167.525	0,15
Tata Motors	130.749	Importe	2.351.568	2.997.714	2,70
			10.994.063	12.663.310	11,42

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
<b>JERSEY</b>					
Randgold Resources	36.003	GBP	1.761.146	1.754.426	1,58
			1.761.146	1.754.426	1,58
<b>MALASIA</b>					
Gamuda	2.604.700	MYR	2.201.158	2.237.867	2,02
			2.201.158	2.237.867	2,02
<b>PAÍSES BAJOS</b>					
X5 Retail Group	88.452	Importe	1.108.772	1.117.819	1,01
Yandex	138.435	Importe	2.451.947	2.895.219	2,61
			3.560.719	4.013.038	3,62
<b>RUSIA</b>					
Mobile Telesystems	282.941	Importe	3.431.296	3.275.084	2,96
NovaTek	27.245	Importe	1.962.654	1.989.422	1,80
Sberbank of Russia	179.151	Importe	1.097.755	1.064.716	0,96
			6.491.705	6.329.222	5,72
<b>SUDÁFRICA</b>					
Naspers	84.931	ZAR	4.630.926	5.881.600	5,31
			4.630.926	5.881.600	5,31
<b>COREA DEL SUR</b>					
Hana Tour Service	31.954	KRW	1.329.559	1.255.827	1,13
Hyundai Motor	29.979	KRW	1.698.596	2.601.802	2,35
Hyundai Motor	7.891	KRW	1.069.865	1.046.729	0,94
LG Household & Health Care	7.474	KRW	2.329.746	1.956.796	1,77
Samsung Electronics	12.028	Importe	4.637.051	4.504.367	4,07
Samsung Electronics	4.124	KRW	3.280.832	3.157.762	2,85
SK Hynix	80.085	KRW	1.505.499	2.257.129	2,04
Youngone	32.320	KRW	548.469	838.677	0,76
			16.399.617	17.619.089	15,91
<b>TAIWÁN</b>					
Cathay Financial Holding	1.765.288	TWD	1.640.285	1.616.518	1,46
Cleanaway	211.000	TWD	922.633	746.335	0,67
Fubon Financial Holding	3.255.800	TWD	2.731.045	2.754.292	2,49
MediaTek	238.848	TWD	2.111.638	2.365.545	2,13
Novatek Microelectronics	529.779	TWD	1.398.809	1.525.146	1,38
Shin Kong Financial Holding	8.253.954	TWD	1.748.851	1.492.207	1,35
Taiwan Semiconductor Manufacturing	242.000	TWD	508.985	601.568	0,54
Taiwan Semiconductor Manufacturing	299.332	Importe	3.238.135	3.756.474	3,39
Yungtay Engineering	524.973	TWD	916.056	732.444	0,66
			15.216.437	15.590.529	14,07
<b>TAILANDIA</b>					
PTT Global Chemical	1.589.313	THB	2.237.131	1.933.355	1,75
			2.237.131	1.933.355	1,75
<b>Total de valores cotizados: renta variable</b>			<b>101.727.752</b>	<b>103.968.296</b>	<b>93,84</b>

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción		Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
RUSIA						
	M Video OJSC	357.595	Importe	1.613.568	1.664.482	1,50
				1.613.568	1.664.482	1,50
<b>Total de otros valores mobiliarios: renta variable</b>				<b>1.613.568</b>	<b>1.664.482</b>	<b>1,50</b>
<b>Total de valores cotizados: inversiones</b>				<b>103.341.320</b>	<b>105.632.778</b>	<b>95,34</b>

## JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund

en moneda  
extranjera

Contratos de divisas a plazo vigentes

Vencimiento	Contraparte	Divisa adquirida	Divisa vendida	Valor justo £	% de activo neto 2014	
03.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	Importe	21.862 HKD	(169.632)	(14)	-
03.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	Importe	60.111 HKD	(466.411)	(39)	-
<b>Total a 30 de junio de 2014</b>				<b>(53)</b>	<b>-</b>	
<b>Total a 31 de diciembre de 2013</b>				<b>-</b>	<b>-</b>	

**JOHCM GLOBAL EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES FUND**  
**DIVISIÓN GEOGRÁFICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2009**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Corea del Sur	15,91	19,61
Taiwán	14,07	11,36
India	11,42	4,71
Hong Kong	10,28	10,51
China	9,14	6,35
Rusia	7,22	7,50
Islas Caimán	5,81	9,52
Sudáfrica	5,31	7,79
Países Bajos	3,62	1,08
Brasil	3,23	2,50
Bermudas	2,69	4,94
Malasia	2,02	4,04
Tailandia	1,75	1,52
Jersey	1,58	1,18
Grecia	1,29	-
Curazao	-	1,63
Alemania	-	0,49
Gran Bretaña	-	0,41
<b>Total de inversiones</b>	<b>95,34</b>	<b>95,14</b>
Contratos de divisas a plazo vigentes	-	-
<b>Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>95,34</b>	<b>95,14</b>
Otro activo neto	4,66	4,86
<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 30 de junio de 2014 fue de un 4,91% (2013: 1,98%).  
 ("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 2009**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Semiconductores electrónicos	13,72	13,47
Bancos e instituciones financieras	13,46	15,74
Industria del automóvil	7,99	6,99
Sociedades de cartera y financieras	7,90	11,15
Transmisión de noticias	7,60	8,74
Industria gráfica y editorial	5,31	5,79
Software de Internet	5,29	4,09
Equipos eléctricos y electrónicos	4,44	1,13
Petróleo	4,40	4,25
Productos farmacéuticos y cosméticos	2,78	3,72
Equipos de oficina y ordenadores	2,68	4,07
Servicios públicos	2,65	1,28
Inmobiliarias	2,47	3,10
Materiales de construcción y edificación	2,02	1,99
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,79	-
Bienes de consumo	1,69	1,85
Metales preciosos	1,58	1,18
Otras disposiciones	1,50	0,98
Ocio	1,13	1,02
Venta minorista	1,01	-
Metales no férricos	0,96	-
Seguros	0,88	0,63
Casas comerciales	0,76	2,02
Otros servicios	0,67	0,72
Mecánica y maquinaria	0,66	1,23
<b>Total de inversiones</b>	<b>95,34</b>	<b>95,14</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>95,34</b>	<b>95,14</b>
<b>Otro activo neto</b>	<b>4,66</b>	<b>4,86</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 correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio de 2014**

liquidación	Nombre del valor	Cantidad	Coste £
<b>ADQUISICIONES</b>			
17.01.14	Oil & Natural Gas	759.005	2.419.981
24.01.14	Samsung Electronics	1.995	1.729.578
27.01.14	Oil & Natural Gas	592.686	1.599.633
27.01.14	ITC	443.397	1.503.311
27.01.14	Samsung Electronics	2.000	1.477.109
28.01.14	Tata Consultancy Services	64.219	1.395.374
28.01.14	ICICI Bank	54.557	1.356.797
03.02.14	Taiwan Semiconductor Manufacturing	121.918	1.256.440
03.02.14	Sberbank of Russia	179.151	1.097.755
04.02.14	Piraeus Bank	703.545	1.070.848
11.02.14	Naspers	15.907	1.026.069
14.02.14	Huaneng Power International	1.714.367	1.021.013
14.02.14	NovaTek	14.227	996.257
17.02.14	ITC	295.795	907.961
17.02.14	X5 Retail Group	60.408	758.954
17.02.14	Yandex	43.813	724.731
18.02.14	NovaTek	8.547	632.695
19.02.14	Tencent Holdings	73.396	619.063
21.02.14	Mobile Telesystems	57.550	618.365
21.02.14	Naspers	8.295	580.398

liquidación	Nombre del valor	Cantidad	Ingresos £
<b>VENTAS</b>			
13.01.14	Oil & Natural Gas	759.005	2.408.979
13.01.14	Sberbank of Russia	266.774	1.877.425
14.01.14	Samsung Electronics	2.692	1.791.989
17.01.14	Oil & Natural Gas	411.000	1.514.806
23.01.14	ITC	443.397	1.492.756
23.01.14	Samsung Electronics	2.500	1.474.564
23.01.14	Tata Consultancy Services	64.219	1.384.089
23.01.14	HCL Technologies	91.809	1.309.258
24.01.14	MTN	106.052	1.097.473
04.02.14	Naspers	14.169	967.696
06.02.14	SK Hynix	34.098	950.676
11.02.14	Oil & Natural Gas	256.811	905.052
11.02.14	Taiwan Semiconductor Manufacturing	74.046	895.533
11.02.14	Naspers	13.802	892.158
11.02.14	Asustek Computer	129.967	834.400
13.02.14	Sberbank of Russia	163.318	815.345
13.02.14	Giant Interactive	106.649	700.792
14.02.14	HDFC Bank	26.355	685.378
17.02.14	NHN	1.610	682.694
17.02.14	Sberbank of Russia	98.543	646.528

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

**INFORME DE GESTIÓN DE INVERSIONES**  
**correspondiente al semestre cerrado a 30 de junio de 2014**

**Rendimiento**

El JOHCM Asia ex Japan Fund generó un rendimiento del 3,36%, una vez deducidas las comisiones, en libras esterlinas, correspondiente a la clase de Acciones B durante el semestre cerrado a 30 de junio de 2014. Durante el mismo periodo, el MSCI AC Asia ex Japan Index (ajustado) se anotó un 3,26%.

**Contexto de inversión**

Los mercados de valores asiáticos se recuperaron tras un débil primer trimestre y registraron ligeras ganancias en el conjunto del periodo. Las posibles razones que explican este mal resultado del primer trimestre fueron numerosas: la decisión de la Reserva Federal estadounidense de reducir la flexibilización cuantitativa; la incertidumbre política en muchos países, incluyendo Ucrania, tras la anexión de Crimea por parte de Rusia; los elevados precios del petróleo; la desaceleración en China; la subida de los tipos de interés; la raentización del crecimiento crediticio; la reducción de los subsidios en algunos países asiáticos; y la mala gestión de la política monetaria en otros países. O quizás lo que sucedió fue la marcha atrás del exceso de entusiasmo del año pasado.

Los mayores mercados de valores asiáticos se comportaron mejor en el segundo trimestre. China y Japón repuntaron al disminuir la aversión al riesgo. India se comportó especialmente bien, después de la amplia victoria del partido BJP de Narendra Modi en las elecciones generales del país, una amplia victoria que hizo crecer las esperanzas de reformas muy necesarias en la economía india. En Japón, el primer ministro Shinzo Abe esbozó una serie de reformas diseñadas para impulsar los beneficios empresariales y posicionar el país de cara a un crecimiento económico sólido. En abril, China anunció medidas de estímulo, ya que los datos mostraron que su economía se había ralentizado más de lo esperado.

**Estrategia de inversión**

El Fondo tuvo unos resultados similares a los del índice durante el periodo. Nuestras exposiciones por países, especialmente nuestra sobreponderación a India, resultó favorable, aunque estos efectos positivos se vieron anulados por la debilidad en el plano de la selección de valores si se analiza por países.

Entre los valores más rentables de la cartera destacó Page Industries, empresa textil india fabricante y distribuidora de la marca Jockey en India, que publicó unos resultados excelentes durante el periodo. Sin movernos de India, también añadieron valor Bajaj Auto, Tata Motors, propietarios de Jaguar Land Rover y la segunda mayor empresa de camiones, y Amara Raja Batteries. Seguimos sobreponderados en el mercado indio.

También resultó positiva la empresa cotizada de Hong Kong ACC Technologies, que diseña, fabrica y comercializa componentes acústicos en miniatura para todo el mundo, al contribuir de forma excelente a la rentabilidad de la cartera tras presentar unos sólidos resultados anuales. Como aspectos negativos, el proveedor chino de nutrición infantil y cuidados del bebé Biostime International fue el valor más rezagado después de la ampliación de capital llevada a cabo por su dirección. Por otra parte, Ports Design y Taiwan Semiconductor también tuvieron dificultades durante el periodo.

La reciente actividad de la cartera incluye la compra de valores cíclicos en China en acero, cemento, bienes inmobiliarios, materias primas blandas y seguros, sectores con valoraciones baratas y en los que el posicionamiento de los participantes del mercado es excesivamente pesimista. Por su parte, un reciente viaje de análisis a Taiwán puso de manifiesto las mejoras estructurales en empresas taiwanesas. La competitividad relativa, el dominio de productos, el foco tecnológico, las ventajas de precios y el foco en los datos financieros claves indican que estas tendencias pueden perdurar. Es bastante factible que incrementemos paulatinamente nuestras ponderaciones en Taiwán a lo largo de 2014.

**Perspectivas**

Las valoraciones de los mercados asiáticos, excepto durante una crisis, no han sido más baratas de lo que lo son actualmente. En el universo de los mercados emergentes, seguimos convencidos de que Asia está relativamente mejor posicionada de cara al crecimiento. Con toda seguridad, China hace frente a un entorno difícil, pero aunque es difícil saber lo que hará el gobierno chino, el pesimismo universal prevaeciente de los valores cíclicos debería ofrecer oportunidades atractivas de riesgo y remuneración.

**JOHCM ASIA EX-JAPAN FUND**  
**CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2014**

Valores cotizados

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
<b>BERMUDAS</b>					
ARA Asset Management	2.069.280	SGD	1.495.329	1.717.372	1,61
Johnson Electric Holdings	4.486.500	HKD	2.590.885	2.351.241	2,20
Noble Group	2.473.000	SGD	1.189.753	1.593.107	1,49
Ports Design	2.082.500	HKD	1.294.338	545.688	0,51
			6.570.305	6.207.408	5,81
<b>ISLAS CAIMÁN</b>					
AAC Technologies Holdings	1.106.000	HKD	3.272.314	4.217.334	3,95
Airtac International	391.000	TWD	2.354.011	2.470.227	2,31
Biostime International Holdings	740.000	HKD	2.276.834	2.407.012	2,25
International Housewares Retail	5.553.000	HKD	1.549.818	1.387.794	1,30
Jumei International Holding	91.896	Importe	1.659.852	1.466.107	1,37
Li Ning	3.714.500	HKD	1.721.316	1.735.677	1,62
SOHO China	3.190.500	HKD	1.536.112	1.466.665	1,37
Tingyi Cayman Islands Holding	1.518.000	HKD	2.626.975	2.488.932	2,33
			16.997.232	17.639.748	16,50
<b>CHINA</b>					
Agricultural Bank of China	5.989.000	HKD	1.598.141	1.546.650	1,45
Angang Steel	4.606.000	HKD	1.775.534	1.740.636	1,63
Anhui Conch Cement	744.500	HKD	1.686.877	1.499.788	1,40
Ping An Insurance Group Co of China	353.000	HKD	1.700.350	1.602.682	1,50
			6.760.902	6.389.756	5,98
<b>GRAN BRETAÑA</b>					
HSBC Holdings	260.000	HKD	1.813.627	1.546.689	1,45
			1.813.627	1.546.689	1,45
<b>HONG KONG</b>					
China Mobile	559.500	HKD	3.141.164	3.184.289	2,98
Hutchison Whampoa	384.000	HKD	3.038.756	3.079.714	2,88
Sinotruk Hong Kong	3.891.000	HKD	1.394.509	1.134.502	1,06
			7.574.429	7.398.505	6,92
<b>INDIA</b>					
Amara Raja Batteries	393.137	INR	1.596.818	1.800.187	1,68
Bajaj Auto	141.830	INR	2.853.376	3.172.846	2,97
Dr Reddy's Laboratories	141.376	INR	3.702.594	3.622.679	3,39
Glenmark Pharmaceuticals	440.984	INR	2.612.270	2.448.433	2,29
Infosys	83.183	Importe	2.788.337	2.625.392	2,46
Page Industries	49.280	INR	2.996.822	3.437.586	3,22
Ramco Systems	843.180	INR	1.599.540	1.736.131	1,62
Tata Motors	897.870	INR	2.139.824	2.585.431	2,42
Zee Entertainment Enterprises	1.287.486	INR	3.516.101	3.677.191	3,44
			23.805.682	25.105.876	23,49

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
<b>INDONESIA</b>					
Indofood CBP Sukses Makmur	3.633.000	IDR	2.360.159	1.798.747	1,68
AKR Corporindo	8.078.600	IDR	2.074.939	1.727.923	1,62
			4.435.098	3.526.670	3,30
<b>LUXEMBURGO</b>					
L'Occitane International	1.737.250	HKD	2.609.458	2.276.103	2,13
			2.609.458	2.276.103	2,13
<b>FILIPINAS</b>					
Alliance Global	5.324.400	PHP	1.907.957	2.075.868	1,94
EastWest Banking	5.611.300	PHP	2.253.586	2.274.478	2,13
Emperador	14.467.304	PHP	1.992.120	2.295.095	2,15
Universal Robina	1.047.010	PHP	1.819.602	2.170.532	2,03
			7.973.265	8.815.973	8,25
<b>SINGAPUR</b>					
Wilmar International	1.034.000	SGD	1.705.240	1.550.999	1,45
			1.705.240	1.550.999	1,45
<b>COREA DEL SUR</b>					
Hana Tour Service	38.415	KRW	1.568.685	1.509.751	1,41
Hankook Tire	44.389	KRW	1.581.745	1.543.541	1,44
Hyundai Development Co-Engineering & Construction	93.290	KRW	1.507.930	1.743.841	1,63
Hyundai Mobis	15.484	KRW	2.563.653	2.539.321	2,38
KT&G	32.057	KRW	1.502.026	1.656.261	1,55
POSCO	9.383	KRW	1.695.343	1.650.442	1,54
			10.419.382	10.643.157	9,95
<b>SRI LANKA</b>					
Chevron Lubricants Lanka	877.045	LKR	1.319.046	1.145.525	1,07
			1.319.046	1.145.525	1,07
<b>TAIWÁN</b>					
Delta Electronics	702.000	TWD	2.301.403	2.972.785	2,78
Giant Manufacturing	551.000	TWD	2.311.233	2.506.581	2,34
King Slide Works	257.000	TWD	2.055.890	2.151.403	2,01
MediaTek	271.000	TWD	2.188.598	2.683.978	2,51
Quanta Computer	1.446.000	TWD	2.117.686	2.469.262	2,31
			10.974.810	12.784.009	11,95
<b>Total de valores cotizados: renta variable</b>			<b>102.958.476</b>	<b>105.030.418</b>	<b>98,25</b>
<b>Total de valores cotizados: inversiones</b>			<b>102.958.476</b>	<b>105.030.418</b>	<b>98,25</b>

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

### JOHCM ASIA EX-JAPAN

en moneda  
extranjera

Contratos de divisas a plazo vigentes

Vencimiento	Contraparte	Divisa adquirida	Divisa vendida	Valor justo £	% de activo neto 2014
01.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	417	Importe (711)	-
01.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	Importe	19.407	GBP (11.405)	(14)
02.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	Importe	1.474	GBP (867)	(1)
02.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	121	Importe (207)	-
03.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	HKD	617.844	Importe (79.799)	(48)
03.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	HKD	1.435.946	Importe (185.422)	(89)
03.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	HKD	2.138.710	Importe (276.162)	(129)
<b>Total a 30 de junio de 2014</b>				<b>(281)</b>	<b>-</b>
<b>Total a 31 de diciembre de 2013</b>				<b>(199)</b>	<b>-</b>

**JOHCM ASIA EX-JAPAN FUND**  
**DIVISIÓN GEOGRÁFICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2009**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
India	23,49	2,23
Islas Caimán	16,50	17,41
Taiwán	11,95	6,83
Corea del Sur	9,95	13,88
Filipinas	8,25	9,41
Hong Kong	6,92	5,76
China	5,98	2,56
Bermudas	5,81	7,14
Indonesia	3,30	6,06
Luxemburgo	2,13	1,26
Singapur	1,45	1,58
Gran Bretaña	1,45	11,34
Sri Lanka	1,07	1,53
Curazao	-	3,80
<b>Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>98,25</b>	<b>90,79</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>98,25</b>	<b>90,79</b>
<b>Otro activo neto</b>	<b>1,75</b>	<b>9,21</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 30 de junio de 2014 fue de un 3,58% (2013: 12,60%).  
 ("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 2009**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Equipos eléctricos y electrónicos	11,11	6,46
Productos farmacéuticos y cosméticos	9,26	8,28
Industria del automóvil	8,83	3,89
Software de Internet	6,23	9,18
Alimentos y licores	6,04	7,49
Semiconductores electrónicos	5,96	2,66
Sociedades de cartera y financieras	5,86	11,77
Bancos e instituciones financieras	5,03	13,98
Minería e industrias pesadas	4,66	2,27
Fotografía y óptica	3,44	0,91
Productos textiles	3,22	-
Materiales de construcción y edificación	3,03	-
Transmisión de noticias	2,98	-
Venta minorista	2,92	1,59
Bienes de consumo	2,76	4,00
Transporte	2,34	1,42
Mecánica y maquinaria	2,31	-
Equipos de oficina y ordenadores	2,31	1,60
Productos químicos	1,62	1,92
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,55	1,78
Seguros	1,50	-
Neumáticos y caucho	1,44	1,47
Ocio	1,41	2,02
Inmobiliarias	1,37	2,30
Petróleo	1,07	1,53
Servicios públicos	-	4,27
<b>Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>98,25</b>	<b>90,79</b>
Contratos de divisas a plazo vigentes	-	-
<b>Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>98,25</b>	<b>90,79</b>
Otro activo neto	1,75	9,21
<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 correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio de 2014**

liquidación	Nombre del valor	Cantidad	Coste £
<b>ADQUISICIONES</b>			
07.04.14	Dr Reddy's Laboratories	102.579	2.682.592
03.04.14	Bajaj Auto	118.757	2.420.363
11.04.14	Zee Entertainment Enterprises	866.585	2.398.200
02.04.14	Glenmark Pharmaceuticals	303.510	1.794.477
08.04.14	Agricultural Bank of China	5.146.000	1.387.161
03.04.14	Page Industries	21.589	1.330.090
06.06.14	Ramco Systems	611.180	1.161.454
03.04.14	Page Industries	18.831	1.158.661
28.02.14	Ping An Insurance Group Co of China	230.500	1.130.391
30.05.14	Ramco Systems	602.847	951.154
28.04.14	Zee Entertainment Enterprises	350.000	929.998
02.06.14	Jumei International Holding	47.537	841.762
09.06.14	Jumei International Holding	44.359	818.090
30.04.14	China Mobile	135.500	767.007
28.04.14	Bajaj Auto	39.090	763.457
25.02.14	Noble Group	1.597.000	761.388
10.01.14	Infosys	21.000	738.230
05.03.14	Hyundai Development Co-Engineering & Construction	41.750	718.500
28.04.14	MediaTek	74.000	711.054
08.04.14	China Mobile	123.000	695.669

liquidación	Nombre del valor	Cantidad	Ingresos £
<b>VENTAS</b>			
07.04.14	Dr Reddy's Laboratories	102.579	2.680.638
03.04.14	Bajaj Auto	118.757	2.410.220
11.04.14	Zee Entertainment Enterprises	866.585	2.387.297
24.01.14	NHN	4.143	1.571.305
03.04.14	Page Industries	21.589	1.321.311
02.04.14	Glenmark Pharmaceuticals	210.836	1.242.457
06.06.14	Ramco Systems	611.180	1.157.597
03.04.14	Page Industries	18.831	1.153.804
30.01.14	Biostime International Holdings	137.500	701.316
05.03.14	LG Household & Health Care	2.603	698.270
07.03.14	LG Household & Health Care	2.500	647.898
24.01.14	Hong Kong & China Gas	503.000	645.710
27.01.14	Hong Kong & China Gas	490.900	620.112
30.01.14	Godrej Consumer Products	87.779	600.296
31.03.14	Hengan International	93.000	573.828
03.02.14	Godrej Consumer Products	80.000	560.235
02.04.14	Glenmark Pharmaceuticals	92.674	546.128
23.01.14	Huaneng Renewables	2.154.000	544.536
24.06.14	HSBC Holdings	71.200	430.470
31.03.14	Hengan International	52.000	322.033



**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**  
**correspondiente al semestre cerrado a 30 de junio de 2014**

**Rendimiento**

El JOHCM Asia ex Japan Small and Mid Cap Fund generó un rendimiento del 5,82%, una vez deducidas las comisiones, en libras esterlinas, correspondiente a la clase de Acciones B durante el semestre cerrado a 30 de junio de 2014. Durante el mismo periodo, el MSCI AC Asia ex Japan Small and Mid Cap Index (ajustado) se anotó un 5,19%.

**Contexto de inversión**

Los mercados de valores asiáticos se recuperaron tras un débil primer trimestre y registraron ligeras ganancias en el conjunto del periodo. Las posibles razones que explican este mal resultado del primer trimestre fueron numerosas: la decisión de la Reserva Federal estadounidense de reducir la flexibilización cuantitativa; la incertidumbre política en muchos países, incluyendo Ucrania, tras la anexión de Crimea por parte de Rusia; los elevados precios del petróleo; la desaceleración en China; la subida de los tipos de interés; la raentización del crecimiento crediticio; la reducción de los subsidios en algunos países asiáticos; y la mala gestión de la política monetaria en otros países. O quizás lo que sucedió fue la marcha atrás del exceso de entusiasmo del año pasado.

Los mayores mercados de valores asiáticos se comportaron mejor en el segundo trimestre. China y Japón repuntaron al disminuir la aversión al riesgo. India se comportó especialmente bien, después de la amplia victoria del partido BJP de Narendra Modi en las elecciones generales del país, una amplia victoria que hizo crecer las esperanzas de reformas muy necesarias en la economía india. En Japón, el primer ministro Shinzo Abe esbozó una serie de reformas diseñadas para impulsar los beneficios empresariales y posicionar el país de cara a un crecimiento económico sólido. En abril, China anunció medidas de estímulo, ya que los datos mostraron que su economía se había ralentizado más de lo esperado.

**Estrategia de inversión**

El Fondo obtuvo una rentabilidad ligeramente superior en el conjunto del semestre, gracias en gran medida a nuestra importante sobreponderación en el mercado indio, que tuvo un comportamiento excelente. En este, Kajaria Ceramics, la mayor empresa fabricante de azulejos de la India, fue la estrella de la cartera debido a sus importantes revisiones al alza de los beneficios. Por otra parte, Berger Paints India también se comportó bien por la mejora del optimismo económico en India, al igual que Jubilant Foodworkds, valor recientemente añadido a la cartera, franquicia exclusiva de Domino's Pizza en la India, Sri Lanka, Bangladesh y Nepal. En India, es el líder de mercado claro con una cuota del 67% del mercado organizado de pizzas y tiene también la franquicia para operar las tiendas de Dunkin' Donuts (actualmente 27 establecimientos). Con buenas perspectivas de recuperación económica por el nuevo gobierno del BJP, Jubilant se encuentra bien posicionada para beneficiarse del fuerte crecimiento de la categoría de las pizzas, con una baja penetración de mercado, debido a su posición de liderazgo.

También añadió valor la acción recientemente añadida a la cartera de YY, una red social china que ofrece a los usuarios actividades online para grupos en tiempo real mediante voz, texto y vídeo. YY genera actualmente ingresos principalmente de sus operaciones del juego, espectáculos musicales en vivo y servicios para socios. El crecimiento de la rentabilización de otras actividades, como la educación, debería incrementar la ratio de pago del usuario e impulsar el crecimiento de los ingresos durante los próximos años. El modelo de ingresos se basa en ofrecer servicios de valor añadido para mejorar la experiencia de los usuarios del consumo de contenidos digitales en YY. Nos gusta el buen historial de ejecución de YY y la escalabilidad de su modelo de negocio. Otras características atractivas son su sólida generación de flujo de tesorería, su elevada rentabilidad financiera y boyantes perspectivas de beneficios.

También resultó positiva la empresa cotizada de Hong Kong ACC Technologies, que diseña, fabrica y comercializa componentes acústicos en miniatura para todo el mundo, al contribuir de forma excelente a la rentabilidad de la cartera tras presentar unos sólidos resultados anuales. Como aspectos negativos, el proveedor chino de nutrición infantil y cuidados del bebé Biostime International fue el valor más rezagado después de la ampliación de capital llevada a cabo por su dirección. 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**

Las valoraciones de los mercados asiáticos, excepto durante una crisis, no han sido más baratas de lo que lo son actualmente. En el universo de los mercados emergentes, seguimos convencidos de que Asia está relativamente mejor posicionada de cara al crecimiento. Con toda seguridad, China hace frente a un entorno difícil, pero aunque es difícil saber lo que hará el gobierno chino, el pesimismo universal prevaleciente de los valores cíclicos debería ofrecer oportunidades atractivas de riesgo y remuneración.

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

### JOHCM ASIA EX-JAPAN SMALL AND MID-CAP FUND CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2014

#### Valores cotizados

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
<b>BERMUDAS</b>					
ARA Asset Management	209.000	SGD	171.350	173.457	1,12
Lung Kee Bermuda Holdings	892.000	HKD	196.887	186.448	1,21
PAX Global Technology	867.000	HKD	246.727	330.928	2,14
Varitronix International	124.000	HKD	64.611	67.896	0,44
			679.575	758.729	4,91
<b>ISLAS CAIMÁN</b>					
AAC Technologies Holdings	80.000	HKD	196.947	305.051	1,97
Airtac International	41.000	TWD	208.145	259.026	1,68
Biostime International Holdings	71.000	HKD	221.468	230.943	1,49
Convenience Retail Asia	300.000	HKD	132.634	119.506	0,77
Lee & Man Paper Manufacturing	633.000	HKD	237.764	197.508	1,28
Luen Thai Holdings	1.290.000	HKD	304.918	207.114	1,34
Pacific Textiles Holdings	233.000	HKD	180.418	171.693	1,11
Silergy	43.000	TWD	198.444	236.173	1,54
Sitoy Group Holdings	576.000	HKD	159.584	205.460	1,33
Truly International Holdings	396.000	HKD	136.657	141.254	0,91
YY	5.850	Importe	195.250	259.149	1,68
			2.172.229	2.332.877	15,10
<b>INDONESIA</b>					
Tempo Scan Pacific	1.470.000	IDR	326.683	216.889	1,40
			326.683	216.889	1,40
<b>INDIA</b>					
Agro Tech Foods	52.850	INR	243.859	299.828	1,94
Bata India	21.405	INR	211.146	270.017	1,75
Berger Paints India	126.300	INR	263.491	357.091	2,31
Emami	73.905	INR	309.630	365.668	2,37
Eros International Media	72.539	INR	151.261	168.008	1,09
GlaxoSmithKline Consumer Healthcare	4.300	INR	177.001	189.035	1,22
IndusInd Bank	49.323	INR	279.037	274.669	1,78
Info Edge India	34.000	INR	181.871	223.073	1,44
Jubilant Foodworks	22.400	INR	224.545	286.043	1,86
Just Dial	16.800	INR	208.410	238.642	1,54
Jyothy Laboratories	128.400	INR	248.535	214.898	1,39
Kajaria Ceramics	53.026	INR	162.605	275.477	1,78
Pidilite Industries	65.700	INR	195.816	208.958	1,35
Ramco Systems	122.209	INR	191.845	251.632	1,63
Torrent Pharmaceuticals	42.880	INR	229.794	297.023	1,92
WABCO India	758	INR	16.628	24.367	0,16
Zee Entertainment Enterprises	98.710	INR	236.322	281.926	1,83
			3.531.796	4.226.355	27,36
<b>LUXEMBURGO</b>					
L'Occitane International	186.250	HKD	288.194	244.020	1,58
Samsonite International	153.300	HKD	194.316	296.631	1,92
			482.510	540.651	3,50

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
<b>MALASIA</b>					
Karex	378.500	MYR	200.119	207.571	1,34
My EG Services	598.000	MYR	236.212	331.225	2,14
			436.331	538.796	3,48
<b>FILIPINAS</b>					
Emperador	1.709.896	PHP	228.043	271.258	1,76
GMA Holdings	1.929.000	PHP	286.076	191.390	1,24
Holcim Philippines	1.062.400	PHP	228.299	189.963	1,23
Pepsi-Cola Products Philippines	3.852.000	PHP	288.601	235.629	1,53
			1.031.019	888.240	5,76
<b>SINGAPUR</b>					
Amtek Engineering	925.000	SGD	217.005	260.972	1,69
Frencken Group	560.000	SGD	88.673	97.429	0,63
Goodpack	306.000	SGD	258.217	341.012	2,21
OSIM International	233.000	SGD	185.077	293.624	1,90
Raffles Medical	143.000	SGD	225.770	270.983	1,75
Super Group Singapore	408.000	SGD	321.079	270.508	1,75
Venture	64.000	SGD	241.529	231.423	1,50
			1.537.350	1.765.951	11,43
<b>COREA DEL SUR</b>					
Samchuly Bicycle	24.350	KRW	258.688	272.817	1,77
			258.688	272.817	1,77
<b>TAIWÁN</b>					
Eclat Textile	25.000	TWD	150.023	177.594	1,15
Epistar	155.000	TWD	205.736	225.090	1,46
Hiwin Technologies	44.000	TWD	255.813	318.617	2,06
Hota Industrial Manufacturing	225.000	TWD	209.929	233.893	1,51
King Slide Works	42.000	TWD	242.625	351.590	2,28
Makalot Industrial	75.000	TWD	239.899	238.020	1,54
Merida Industry	58.000	TWD	237.736	225.099	1,46
Taiwan Paiho	372.000	TWD	251.419	311.044	2,01
Tong Yang Industry	255.000	TWD	242.608	203.695	1,32
Tripod Technology	135.000	TWD	160.867	152.539	0,99
TXC	198.000	TWD	159.892	180.924	1,17
			2.356.547	2.618.105	16,95
<b>ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS</b>					
Del Monte Pacific	753.400	SGD	278.041	184.217	1,19
			278.041	184.217	1,19
<b>Total de valores cotizados: renta variable</b>			<b>13.090.769</b>	<b>14.343.627</b>	<b>92,85</b>
<b>ESTADOS UNIDOS</b>					
Marico	112.400	Importe	270.058	268.125	1,74
			270.058	268.125	1,74
<b>Total de valores cotizados: warrants</b>			<b>270.058</b>	<b>268.125</b>	<b>1,74</b>

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
<b>ISLAS CAIMÁN</b>					
Ginko International	19.000	TWD	198.494	193.029	1,25
			198.494	193.029	1,25
<b>COREA DEL SUR</b>					
i-SENS Inc	7.100	KRW	208.504	207.321	1,34
KONA I	8.300	KRW	180.647	156.595	1,01
			389.151	363.916	2,35
<b>TAIWÁN</b>					
Toung Loong Textile Manufacturing	98.000	TWD	193.294	191.614	1,24
			193.294	191.614	1,24
<b>Otros mercados organizados: renta variable</b>			<b>780.939</b>	<b>748.559</b>	<b>4,84</b>
<b>Total de valores cotizados: inversiones</b>			<b>14.141.766</b>	<b>15.360.311</b>	<b>99,43</b>

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

en moneda  
extranjera

Contratos de divisas a plazo vigentes

Vencimiento	Divisa adquirida	Divisa vendida	Valor justo £	% de activo neto 2014			
01.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	1.812	Importe	(3.091)	(2)	-
01.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	Importe	2.820	GBP	(1.657)	(2)	-
01.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	11.048	Importe	(18.843)	(12)	-
02.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	Importe	69.439	SGD	(86.822)	(66)	-
02.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	Importe	48.176	SGD	(60.235)	(46)	-
02.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	456	Importe	(777)	-	-
02.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	Importe	42	GBP	(24)	-	-
02.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	Importe	197	GBP	(116)	-	-
<b>Total a 30 de junio de 2014</b>					<b>(128)</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 2009**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
India	27,36	-
Taiwán	18,19	11,81
Islas Caimán	16,35	20,46
Singapur	11,43	21,00
Filipinas	5,76	9,35
Bermudas	4,91	9,06
Corea del Sur	4,12	2,34
Luxemburgo	3,50	4,60
Malasia	3,48	3,51
Estados Unidos	1,74	1,83
Indonesia	1,40	1,71
Islas Vírgenes Británicas	1,19	2,26
Gran Bretaña	-	4,33
Tailandia	-	4,13
Curazao	-	2,18
Sri Lanka	-	1,61
<b>Total de inversiones</b>	<b>99,43</b>	<b>100,18</b>
Contratos de divisas a plazo vigentes	-	-
Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas	99,43	100,18
Otro activo/(pasivo) neto	0,57	(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 30 de junio de 2014 fue de un 3,50% (2013: 8,93%)  
 ("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 2009**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Productos textiles	12,05	5,77
Semiconductores electrónicos	10,41	11,25
Casas comerciales	9,01	7,93
Alimentos y licores	8,30	7,73
Software de Internet	7,21	4,64
Productos farmacéuticos y cosméticos	6,65	8,37
Sociedades de cartera y financieras	6,11	13,51
Mecánica y maquinaria	5,92	4,32
Equipos eléctricos y electrónicos	5,31	1,35
Productos químicos	5,05	-
Otros servicios	4,84	1,62
Fotografía y óptica	3,08	-
Materiales de construcción y edificación	3,01	1,72
Bienes de consumo	2,83	6,43
Transporte	2,21	2,18
Bancos e instituciones financieras	1,78	6,34
Inmobiliarias	1,44	-
Agricultura y pesca	1,19	2,26
Industria gráfica y editorial	1,09	-
Equipos de oficina y ordenadores	1,01	-
Venta minorista	0,77	1,84
Industria del automóvil	0,16	2,28
Transmisión de noticias	-	10,64
<b>Total de inversiones</b>	<b>99,43</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>99,43</b>	<b>100,18</b>
Otro activo/(pasivo) neto	0,57	(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 correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio de 2014**

liquidación	Nombre del valor	Cantidad	Coste £
<b>ADQUISICIONES</b>			
18.02.14	Emami	73.905	309.630
18.02.14	Zee Entertainment Enterprises	98.710	251.985
18.02.14	Jyothy Laboratories	128.400	248.535
18.02.14	Agro Tech Foods	52.850	243.859
24.02.14	Kajaria Ceramics	78.573	240.945
18.02.14	Torrent Pharmaceuticals	42.880	229.794
18.02.14	Bata India	21.405	211.146
16.05.14	Ramco Systems	125.833	196.342
20.05.14	Just Dial	15.000	184.761
20.05.14	YY	5.000	166.864
25.02.14	Hiwin Technologies	26.000	150.040
25.06.14	Eclat Textile	25.000	150.023
14.04.14	Pacific Textiles Holdings	190.000	147.102
10.04.14	i-SENS Inc	5.000	146.269
21.02.14	Taiwan Paiho	210.000	140.221
09.05.14	Info Edge India	26.000	136.839
23.04.14	Ginko International	13.000	135.737
28.04.14	KONA I	6.000	131.420
10.03.14	Berger Paints India	63.000	131.370
03.04.14	Tripod Technology	110.000	130.725

liquidación	Nombre del valor	Cantidad	Ingresos £
<b>VENTAS</b>			
18.02.14	Emami	73.905	308.348
18.02.14	Zee Entertainment Enterprises	98.710	250.341
18.02.14	Jyothy Laboratories	128.400	246.913
24.02.14	Kajaria Ceramics	78.573	239.801
18.02.14	Torrent Pharmaceuticals	42.880	228.295
14.04.14	Minth	238.000	211.833
18.02.14	Bata India	21.405	209.718
18.02.14	Agro Tech Foods	44.850	205.331
18.06.14	GeoVision	56.000	167.945
10.04.14	Hutchison Telecommunications Hong Kong Holdings	676.000	134.500
28.01.14	San Miguel Pure Foods	37.230	113.018
19.03.14	Dialog Axiata	2.715.877	111.552
14.05.14	Oldtown	265.875	100.081
14.02.14	M1 Singapore	60.000	95.407
01.04.14	Bumrungrad Hospital	47.000	84.703
25.03.14	M1 Singapore	50.000	80.952
28.04.14	Prince Frog International	444.000	77.899
28.03.14	Bumrungrad Hospital	42.000	71.401
27.06.14	Frencken Group	400.000	70.507
24.03.14	Hutchison Telecommunications Hong Kong Holdings	326.000	68.334

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

**INFORME DE GESTIÓN DE INVERSIONES**  
**correspondiente al semestre cerrado a 30 de junio de 2014**

**Rendimiento**

El JOHCM Global Opportunities Fund generó una rentabilidad del 2,04%, una vez deducidas las comisiones, en libras esterlinas, correspondiente a la clase de Acciones B durante el semestre cerrado a 30 de junio de 2014. Durante el mismo periodo, el MSCI AC World Index (ajustado) se anotó un 3,10%.

**Contexto de inversión**

Los mercados mundiales de renta variable obtuvieron ganancias limitadas en la primera mitad de 2014. En un primer trimestre plano, los mercados de renta variable se distanciaron de los ganadores del año pasado, mientras que la incertidumbre política tras la anexión de Crimea (Ucrania) por parte de Rusia lastró la confianza de los inversores. En el segundo trimestre las acciones se anotaron sólidas ganancias: los mercados emergentes superaron en rentabilidad a los mercados desarrollados, las acciones de gran capitalización ensombrecieron a las de pequeña capitalización y las acciones de valor se comportaron mejor que las acciones de crecimiento.

**Estrategia de inversión**

Raramente tenemos una idea clara que explique nuestra rentabilidad, absoluta o relativa. Claramente evitamos buscar explicaciones fundamentales al respecto. Lo que podemos hacer es detectar empresas con ventajas competitivas suficientemente sólidas y disciplina del capital que nos den la confianza en que su valor intrínseco crecerá a lo largo del tiempo, y comprar las acciones cuando se encuentran por debajo de una previsión conservadora de dicho valor intrínseco. El problema con el que nos enfrentamos ahora es que la mayoría de las acciones cotiza a su valor intrínseco o por encima de él. En otras palabras, no existe margen de seguridad. Desde hace algunos meses estamos encontrando más acciones para vender que comprar. Un ejemplo de esto fue nuestra reciente venta de Swisscom, una excelente empresa pero con un potencial de crecimiento limitado y cuya cotización había aumentado de forma desproporcionada con respecto a los fundamentales.

En algún momento, el ciclo de mercado dará un giro y volveremos otra vez a poder comprar grandes empresas con poco o ningún riesgo de caída. Tenemos ganas de competir por el capital. Mientras tanto, nuestra estrategia se mantiene invariable. Seguimos haciendo hincapié en la calidad (ingresos recurrentes y sólidos balances) y el crecimiento compuesto de varios años con rentabilidades elevadas, manteniendo un elevado saldo.

**Perspectivas**

“Solo cuando la marea baja se sabe quien estaba nadando desnudo” – Warren Buffett, febrero de 2002.

La cita de Buffett se hizo en relación con los reaseguros tras los atentados del 11 de septiembre, pero puede aplicarse a nivel más general. El entorno de inversión actual es benévolo: la marea ha subido. La actividad económica es suficientemente estable como para alentar la vuelta a niveles de auge de las OPV y fusiones y adquisiciones, pero el gasto del capital sigue siendo débil y la falta de inflación básica mantiene la política monetaria excepcionalmente flexible, lo que a su vez perpetua la búsqueda de rendimientos y una revalorización amplia de los activos de riesgo, incluidos los valores de renta variable. Los mínimos históricos del índice VIX atestiguan la falta de interés en cubrir el riesgo de caídas.

Esta situación podría durar algún tiempo, pero para nosotros parece excesivamente frágil y lejos de ser “normal”. Los riesgos colaterales tanto de la inflación como de la deflación son mayores de lo normal y cualquiera de ellos acabaría con la autocomplacencia actual. Los niveles totales de deuda siguen siendo elevados y han aumentado claramente en los sectores de la deuda pública occidental y privada de los mercados emergentes, eliminando los dos prestatarios/gastadores de última instancia en 2008. El entusiasmo por la ingeniería financiera ha socavado los balances empresariales a pesar de unos márgenes récord y una disminución del gasto de capital, y el acceso al crédito por parte de las pequeñas y medianas empresas sigue siendo difícil.

Hemos pasado los últimos meses haciendo un doble nudo en el chaleco de nuestro metafórico bañador. Estamos aplicando nuestras preferencias de forma aún más estricta para los ingresos recurrentes, el poder de fijación de precios, la diversificación, el crecimiento a largo plazo y la liquidez, además del requisito constante de apoyo de valoración absoluta (es decir, caída absoluta limitada, un margen de seguridad en un escenario pesimista). En la actualidad, no obtenemos ninguna ventaja por insistir en estos; de hecho, están resultando ser obstáculos reales para añadir nuevas ideas al Fondo. Pero creemos firmemente que el mejor momento para suscribir una póliza de seguro es cuando nadie más quiere una.



**JOHCM GLOBAL OPPORTUNITIES FUND**  
**CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2014**

Valores cotizados

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
<b>DINAMARCA</b>					
Novo Nordisk	68.871	DKK	1.772.696	1.854.059	2,32
			1.772.696	1.854.059	2,32
<b>FRANCIA</b>					
L'Oreal	18.319	EUR	1.903.325	1.845.839	2,31
Sanofi	35.829	EUR	2.279.033	2.227.248	2,78
			4.182.358	4.073.087	5,09
<b>ALEMANIA</b>					
SAP	53.293	EUR	2.429.841	2.413.978	3,02
			2.429.841	2.413.978	3,02
<b>GRAN BRETAÑA</b>					
BG	157.496	GBP	1.933.392	1.945.076	2,43
British American Tobacco	80.444	GBP	2.829.225	2.797.842	3,50
Diageo	100.346	GBP	1.917.855	1.871.955	2,34
GlaxoSmithKline	144.283	GBP	2.309.959	2.255.865	2,82
Imperial Tobacco	76.442	GBP	1.991.675	2.009.660	2,51
Intertek Group	73.238	GBP	2.114.976	2.012.580	2,52
National Grid	268.113	GBP	2.227.690	2.252.149	2,81
Sage	626.060	GBP	2.511.133	2.404.696	3,01
			17.835.905	17.549.823	21,94
<b>IRLANDA</b>					
Accenture	46.130	Importe	2.243.086	2.188.105	2,73
			2.243.086	2.188.105	2,73
<b>JAPÓN</b>					
Inpex	222.686	JPY	1.918.957	1.984.652	2,48
Japan Tobacco	82.433	JPY	1.721.192	1.761.490	2,20
Shiseido	163.395	JPY	1.721.251	1.745.774	2,18
			5.361.400	5.491.916	6,86
<b>JERSEY</b>					
Experian	231.923	GBP	2.390.739	2.291.399	2,86
			2.390.739	2.291.399	2,86
<b>PAÍSES BAJOS</b>					
Reed Elsevier	242.326	EUR	3.123.736	3.251.391	4,06
Unilever	71.823	EUR	1.852.933	1.837.581	2,30
Wolters Kluwer	185.079	EUR	3.180.278	3.205.505	4,01
			8.156.947	8.294.477	10,37

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Descripción		Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
SUIZA						
Schindler Holding		22.540	CHF	2.040.185	2.001.615	2,50
				2.040.185	2.001.615	2,50
ESTADOS UNIDOS						
ANSYS		46.418	Importe	2.111.054	2.064.718	2,58
Baxter International		59.239	Importe	2.562.164	2.513.307	3,14
Equifax		38.011	Importe	1.567.703	1.618.254	2,02
WW Grainger		10.706	Importe	1.658.083	1.597.432	2,00
Intuit		42.172	Importe	1.962.634	1.993.432	2,49
Oracle		135.285	Importe	3.312.847	3.217.649	4,02
Procter & Gamble		43.129	Importe	2.051.961	1.988.797	2,49
Union Pacific		23.701	Importe	1.391.491	1.387.712	1,73
United Technologies		35.353	Importe	2.487.546	2.395.326	2,99
				19.105.483	18.776.627	23,46
<b>Total de valores cotizados: renta variable</b>				<b>65.518.640</b>	<b>64.935.086</b>	<b>81,15</b>
<b>Total de valores cotizados: inversiones</b>				<b>65.518.640</b>	<b>64.935.086</b>	<b>81,15</b>

## JOHCM GLOBAL OPPORTUNITIES FUND

en moneda  
extranjera

Contratos de divisas a plazo vigentes

Vencimiento	Contraparte	Divisa adquirida	Divisa vendida	Valor justo £	% de activo neto 2014
02.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	510 Importe	(869)	-
<b>Total a 30 de junio de 2014</b>					-
<b>Total a 31 de diciembre de 2013</b>					<b>12</b>

**JOHCM GLOBAL OPPORTUNITIES FUND**  
**DIVISIÓN GEOGRÁFICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2009**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Estados Unidos	23,46	25,48
Gran Bretaña	21,94	25,55
Países Bajos	10,37	6,76
Japón	6,86	2,53
Francia	5,09	2,97
Alemania	3,02	2,97
Jersey	2,86	-
Irlanda	2,73	2,48
Suiza	2,50	7,22
Dinamarca	2,32	1,45
Noruega	-	4,84
Bélgica	-	2,58
Italia	-	2,15
Finlandia	-	1,90
<b>Total de inversiones</b>	<b>81,15</b>	<b>88,88</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>81,15</b>	<b>88,88</b>
<b>Otro activo neto</b>	<b>18,85</b>	<b>11,12</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 30 de junio de 2014 fue de un 47,97% (2013: 60,87%).  
 ("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 2009**

	% de activo neto	% de activo neto
	2014	2013
Software de Internet	15,12	15,72
Productos farmacéuticos y cosméticos	12,73	12,28
Sociedades de cartera y financieras	12,69	12,98
Industria gráfica y editorial	8,07	9,61
Tabaco y bebidas alcohólicas	8,04	3,96
Tecnología aeroespacial	2,99	5,71
Servicios públicos	2,81	2,50
Otros servicios	2,73	4,63
Productos textiles	2,52	-
Mecánica y maquinaria	2,50	1,53
Bienes de consumo	2,49	-
Petróleo	2,43	2,72
Alimentos y licores	2,30	-
Equipos eléctricos y electrónicos	2,00	-
Transporte	1,73	4,83
Transmisión de noticias	-	6,13
Venta minorista	-	2,25
Productos químicos	-	2,13
Neumáticos y caucho	-	1,90
<b>Total de inversiones</b>	<b>81,15</b>	<b>88,88</b>
Contratos de divisas a plazo vigentes	-	-
<b>Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>81,15</b>	<b>88,88</b>
Otro activo neto	18,85	11,12
<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** correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio de 2014

liquidación	Nombre del valor	Cantidad	Coste £
<b>ADQUISICIONES</b>			
11.06.14	Wolters Kluwer	46.765	831.268
10.06.14	Reed Elsevier	61.578	819.230
10.06.14	Oracle	32.116	817.799
11.06.14	Reed Elsevier	60.943	811.736
10.06.14	Wolters Kluwer	45.535	809.027
03.06.14	Oracle	32.197	804.606
09.06.14	Oracle	31.104	791.238
04.06.14	Reed Elsevier	58.234	776.181
11.06.14	British American Tobacco	20.893	742.429
10.06.14	British American Tobacco	20.440	721.430
04.06.14	British American Tobacco	19.871	715.925
30.06.14	Wolters Kluwer	40.614	705.154
30.06.14	Oracle	29.057	692.218
30.06.14	Reed Elsevier	51.806	689.646
10.06.14	United Technologies	8.927	634.791
10.06.14	Baxter International	14.349	631.581
11.06.14	SAP	14.028	625.580
10.06.14	SAP	13.932	625.192
30.06.14	British American Tobacco	17.772	621.254
09.06.14	Baxter International	14.054	616.562

liquidación	Nombre del valor	Cantidad	Ingresos £
<b>VENTAS</b>			
20.06.14	ITC Holdings	42.500	887.761
20.06.14	ITC Holdings	42.188	870.025
12.06.14	Reckitt Benckiser	12.574	652.304
12.06.14	Reckitt Benckiser	6.700	347.255
16.06.14	Kongsberg Gruppen	24.294	331.245
12.06.14	Reckitt Benckiser	6.000	310.992
24.04.14	UCB	5.740	287.634
15.01.14	TD Ameritrade Holding	14.839	285.856
12.06.14	Kongsberg Gruppen	18.719	258.696
23.01.14	AutoZone	846	253.390
03.04.14	Victrex	12.129	244.538
24.04.14	Dassault Systemes	3.200	232.047
30.01.14	Telenor	18.415	231.659
28.03.14	Pearson	21.945	227.398
03.06.14	Novartis	4.089	216.334
12.05.14	Swisscom	599	214.446
24.01.14	Ultra Electronics Holdings	10.197	200.281
24.01.14	Nokian Renkaat	7.101	194.593
12.02.14	Kansas City Southern	2.400	147.141
11.02.14	Swisscom	325	110.599

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

**INFORME DE GESTIÓN DE INVERSIONES**  
**correspondiente al semestre cerrado a 30 de junio de 2014**

**Rendimiento**

El JOHCM Japan Dividend Growth Fund generó un rendimiento de un 6,20%, neto de comisiones y en libras esterlinas para la clase de Acciones B desde su lanzamiento el 31 de marzo de 2014 hasta el 30 de junio de 2014. Durante el mismo periodo, el TOPIX 100 Index (ajustado) se anotó un 4,21%.

**Contexto de inversión**

Tras un primer trimestre decepcionante caracterizado por la recogida de beneficios en el mercado de valores japonés, el segundo trimestre natural del año fue más productivo para los inversores en renta variable japonesa.

Los participantes de mercado se pasaron gran parte de abril especulando acerca del impacto de la subida del impuesto al consumo (que entró en vigor al principio del mes). Así pues, quienes esperaban que el Banco de Japón incrementase su estímulo monetaria en la reunión de abril para contrarrestar cualquier efecto negativo de la subida del impuesto al consumo quedaron decepcionados cuando el banco se mantuvo firme, reiterando su aseveración de que la subida de impuestos solamente tendría un efecto muy a corto plazo y que la inflación iba camino de alcanzar su objetivo. De hecho, la confianza del Banco de Japón era correcta, ya que las ventas minoristas se recuperaron rápidamente durante el trimestre.

En mayo y junio se produjeron subidas de los precios de la renta variable en Japón. Junio empezó bien al revisarse al alza los datos del PIB del primer trimestre, debido principalmente a los mejores datos del gasto de capital. El consumo personal ha contribuido de forma positiva al crecimiento durante muchos meses y, para que la recuperación económica se mantenga, hace falta un aumento de la inversión empresarial. Por este motivo, los indicios de recuperación del gasto del capital son muy bienvenidos. Entretanto, la encuesta de la confianza del consumidor indicó que la confianza solo se había visto afectada temporalmente por la subida del impuesto al consumo y que se estaba siendo impulsada por la continua mejora del mercado laboral.

**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. Tuvo un primer trimestre excelente gracias a la acertada selección de valores, destacando especialmente el comportamiento de nuestras acciones de fabricación. Entre ellas, Seiko Epson Corporation fue la que más contribuyó a la rentabilidad del Fondo, mientras que otras como Fujitsu y Ajinomoto también se comportaron bien.

**Perspectivas**

Las empresas japonesas comienzan a devolver parte de sus reservas de dinero a los accionistas. Muchas empresas incrementaron los dividendos el año pasado y afirmaron que las seguirán aumentando este año. Con los balances llenos de dinero (más del 50% de las empresas tienen posiciones netas de tesorería) y ya sin la protección del antiguo sistema de accionariado cruzado, las empresas se están dando cuenta de que si no van a ser adquiridas, necesitan mantener felices a los accionistas. También se ven presionadas a incrementar los dividendos por los accionistas nacionales y las autoridades japonesas. Creemos desde hace mucho tiempo que debemos ver un interés sostenido de los inversores nacionales y que surja una cultura de dividendos para que pueda afianzarse un mercado alcista durante muchos años en la renta variable japonesa.

\* Lanzado el 31 de marzo de 2014.

# J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

## JOHCM JAPAN DIVIDEND GROWTH FUND CARTERA DE INVERSIONES a 30 de junio de 2014

### Valores cotizados

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste de adquisición £	Valor justo £	% de activo neto
JAPÓN					
AEON Financial Service	4.200	JPY	58.770	64.332	2,58
Aozora Bank	39.000	JPY	68.260	74.982	3,01
Asahi Glass	22.000	JPY	75.895	75.804	3,04
Asahi Group Holdings	3.000	JPY	53.892	55.229	2,22
Bridgestone	3.900	JPY	82.704	79.973	3,21
Brother Industries	4.400	JPY	41.416	44.667	1,79
Canon Inc	3.400	JPY	64.261	64.857	2,60
Daikin Industries	1.900	JPY	67.016	70.242	2,82
Daito Trust Construction	1.000	JPY	64.971	68.942	2,77
Daiwa Securities Group	16.500	JPY	79.505	83.703	3,36
Fujitsu	14.000	JPY	50.582	61.454	2,47
Hitachi Metals	7.000	JPY	58.662	62.143	2,49
Hoya	4.500	JPY	83.785	87.638	3,52
Isuzu Motors	23.000	JPY	83.533	89.106	3,58
Kawasaki Heavy Industries	28.000	JPY	62.939	62.589	2,51
KDDI	1.900	JPY	65.928	67.976	2,73
Konica Minolta	11.500	JPY	62.398	66.596	2,67
Lawson Inc	1.700	JPY	72.855	74.721	3,00
Mazda Motor	26.000	JPY	66.977	71.519	2,87
Mitsubishi	6.000	JPY	73.335	73.106	2,93
Mitsubishi Heavy Industries	19.000	JPY	64.170	69.538	2,79
Mitsui	8.400	JPY	74.728	78.901	3,17
Mitsui OSK Lines	33.000	JPY	74.087	72.046	2,89
Mizuho Financial Group	70.000	JPY	84.000	83.911	3,37
Murata Manufacturing	1.300	JPY	65.580	71.376	2,86
NGK Spark Plug	3.000	JPY	49.156	49.530	1,99
NSK	8.000	JPY	57.909	61.014	2,45
Omron	2.800	JPY	63.143	69.075	2,77
Otsuka Holdings	4.900	JPY	83.477	89.043	3,57
Seiko Epson	1.600	JPY	30.833	39.842	1,60
Sekisui House	8.500	JPY	63.368	68.371	2,74
Sony Financial Holdings	3.600	JPY	35.064	35.962	1,44
TDK	2.400	JPY	60.928	65.948	2,65
Tokyu Fudosan Holdings	10.000	JPY	47.894	46.212	1,85
TOTO	5.000	JPY	37.626	39.524	1,59
Toyota Motor	3.500	JPY	118.863	123.313	4,96
			2.348.510	2.463.185	98,86
<b>Total de valores cotizados: renta variable</b>			<b>2.348.510</b>	<b>2.463.185</b>	<b>98,86</b>
<b>Total de valores cotizados: inversiones</b>			<b>2.348.510</b>	<b>2.463.185</b>	<b>98,86</b>

## JOHCM JAPAN DIVIDEND GROWTH FUND

en moneda  
extranjera

Contratos de divisas a plazo vigentes

Vencimiento	Contraparte	Divisa adquirida	Divisa vendida	Valor justo £	% de activo neto 2014	
31.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	1.048.843 JPY	(181.083.890)	(129)	-
31.07.14	RBC Investor Services Luxembourg	Importe	222.350 JPY	(22.578.270)	(244)	-
<b>Total a 30 de junio de</b>				<b>(373)</b>	<b>-</b>	

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

2014

**Total a 31 de diciembre de 2014**

- -



**JOHCM JAPAN DIVIDEND GROWTH FUND**  
**DIVISIÓN GEOGRÁFICA DE INVERSIONES a 31 de diciembre de 2009**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Japón	98,86	-
Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas	98,86	-
Contratos de divisas a plazo vigentes	-	-
Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas	98,86	-
Otro activo neto	1,14	-
<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 2009**

	% de activo neto 2014	% de activo neto 2013
Semiconductores electrónicos	17,79	-
Sociedades de cartera y financieras	12,44	-
Mecánica y maquinaria	10,57	-
Materiales de construcción y edificación	10,14	-
Bancos e instituciones financieras	8,95	-
Industria del automóvil	8,44	-
Casas comerciales	6,10	-
Productos farmacéuticos y cosméticos	3,57	-
Neumáticos y caucho	3,21	-
Venta minorista	3,00	-
Transporte	2,89	-
Transmisión de noticias	2,73	-
Metales no férricos	2,49	-
Equipos de oficina y ordenadores	2,47	-
Tabaco y bebidas alcohólicas	2,22	-
Inmobiliarias	1,85	-
<b>Total de inversiones a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>98,86</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>98,86</b>	<b>-</b>
Otro activo neto	1,14	-
<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 correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio de 2014**

liquidación	Nombre del valor	Cantidad	Coste £
<b>ADQUISICIONES</b>			
30.06.14	Mizuho Financial Group	70.000	84.000
29.05.14	Isuzu Motors	23.000	83.533
29.05.14	Otsuka Holdings	4.900	83.477
31.03.14	Kirin Holdings	10.000	82.565
31.03.14	Mitsubishi Electric	12.000	81.083
31.03.14	Dai-ichi Life Insurance	9.200	80.017
31.03.14	Resona Holdings	27.600	79.815
31.03.14	Fujitsu	22.000	79.486
31.03.14	Kubota	10.000	79.361
31.03.14	FUJIFILM Holdings	4.900	78.855
31.03.14	Hulic	9.600	78.810
31.03.14	NTT DOCOMO	8.400	78.779
31.03.14	Nippon Steel & Sumitomo Metal	48.000	78.685
31.03.14	ITOCHU	11.200	78.513
31.03.14	Sekisui House	10.500	78.278
31.03.14	Hankyu Hanshin Holdings	24.000	78.210
31.03.14	Japan Exchange	5.400	77.912
31.03.14	Ajinomoto	9.000	77.527
31.03.14	Isetan Mitsukoshi Holdings	10.300	76.131
30.06.14	Asahi Glass	22.000	75.895

liquidación	Nombre del valor	Cantidad	Ingresos £
<b>VENTAS</b>			
29.05.14	Nitori Holdings	3.200	94.157
29.05.14	Nippon Steel & Sumitomo Metal	55.000	91.967
29.05.14	Resona Holdings	27.600	85.554
29.05.14	Ajinomoto	9.000	85.245
29.05.14	Kirin Holdings	10.000	84.663
30.06.14	Bank of Yokohama	25.000	83.659
29.05.14	NTT DOCOMO	8.400	83.395
29.05.14	Mitsubishi Electric	12.000	82.787
05.06.14	Dai-ichi Life Insurance	9.300	81.030
29.05.14	Isetan Mitsukoshi Holdings	10.300	79.856
29.05.14	Kubota	10.000	79.729
29.05.14	Hankyu Hanshin Holdings	24.000	79.311
29.05.14	Hulic	9.600	77.735
29.05.14	Japan Exchange	5.400	77.217
29.05.14	FUJIFILM Holdings	4.900	75.762
30.06.14	ITOCHU	9.400	70.506
29.05.14	Daihatsu Motor	5.500	56.366
29.05.14	Panasonic	8.000	50.763
30.06.14	MS&AD Insurance Group Holdings	2.900	41.025
29.05.14	Taiheiyo Cement	17.000	38.464

### NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 31 de diciembre de 2009

#### 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 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 30 de junio de 2014 la Sociedad tenía doce 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

Las Acciones de estos doce 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.

##### ***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.

**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)**

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

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

El Fondo pretende lograr su objetivo invirtiendo, tanto directa como indirectamente, en una cartera diversificada de valores de 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).

**2. Principales políticas contables**

**Criterios contables**

Los Estados financieros se han elaborado con arreglo a las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Irlanda y las disposiciones de las Leyes de Sociedades de 1963 a 2009. Las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Irlanda para la elaboración de los Estados financieros de modo que reflejen una visión fiel y correcta son las publicadas por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de Irlanda y emitidas por el Consejo de Normas de Contabilidad. Los Estados financieros se elaboran según el criterio de la convención de costes históricos modificado por la revaloración de activos y pasivos financieros mantenidos a su valor justo a través de ganancias o pérdidas.

El formato y la redacción de los Estados financieros se han adaptado de los utilizados en la Ley de Sociedades de 1986 (Enmienda) de modo que, en opinión de los Consejeros, reflejen adecuadamente la naturaleza de la actividad de la Sociedad como fondo de inversión.

La Sociedad se ha amparado en ciertas exenciones incluidas en la Norma de Información Financiera ("FRS") 1 (revisada) "Estados de Flujo de Efectivo" y ha presentado un estado de cambios en el activo neto en lugar de un estado del flujo de efectivo. Según la opinión de los Consejeros, esta información también cumple con el requisito de la FRS 3 "Presentación de informes sobre resultados financieros" en relación con la conciliación de movimientos en el capital social.

***Clasificación***

La Sociedad ha separado su activo y su pasivo en las categorías siguientes con arreglo a la FRS 26.

La categoría de activos y pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas se subdivide en:

*Activos y pasivos financieros en cartera a efectos de negociación:* incluyen instrumentos de deuda variable que se adquieren o se entra en ellos principalmente con el fin de generar un beneficio a partir de una fluctuación en el precio a corto plazo. Los derivados se incluyen en esta categoría debido a que la Sociedad no utiliza ningún derivado con fines de cobertura contable según se describe en la FRS 26.

**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)**

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

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

*Contabilización/Baja de las inversiones*

Las compras y ventas de inversiones se contabilizan en el día en que tiene lugar la operación comercial. Las inversiones se dan de baja cuando vencen los derechos a percibir flujos de efectivo de las inversiones o se transfieren materialmente todos los riesgos y la remuneración de la titularidad.

*Medición inicial*

Las compras y las ventas de instrumentos financieros se contabilizan en la fecha de su negociación. Las pérdidas y las ganancias realizadas por enajenaciones de instrumentos financieros se calculan utilizando el coste medio total.

Los instrumentos financieros cuya categoría se determina al valor justo mediante ganancias o pérdidas se miden inicialmente a su valor justo, y los costes de operaciones de dichos instrumentos se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

*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 importe por el que podría intercambiarse un activo o liquidarse un pasivo entre partes informadas y dispuestas en una operación de plena neutralidad. El valor justo de los instrumentos financieros se basa en sus precios cotizados en un mercado reconocido (o emitidos por una contraparte o un intermediario reputado en el caso de los instrumentos extrabursátiles) en la fecha del balance y sin deducción por costes de venta futuros estimados. El activo y el pasivo financiero se valoran a los precios vigentes comprador y vendedor, respectivamente.

Si no hay una cotización disponible en un mercado reconocido o a través de un intermediario o una contraparte, los Consejeros pueden calcular el valor justo de los instrumentos financieros 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.

Los cambios posteriores en el valor justo de los instrumentos financieros a valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Todas las inversiones de las carteras de los subfondos de la Sociedad a 31 de diciembre de 2014 se registraron a su valor justo según los precios cotizados del mercado (2013: todas las inversiones). No se utilizaron técnicas de valoración para las inversiones a cierre del periodo.

**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)**

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

**Valor liquidativo**

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

El Valor Liquidativo por Acción de cada subfondo se calculará dividiendo el Valor Liquidativo de 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 30 de junio de 2014 se registraron en el periodo 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 la Cuenta de pérdidas y ganancias, incluyendo todas las ganancias y pérdidas de variaciones del valor justo de instrumentos financieros.

**Ingresos**

Los ingresos por dividendos se muestran netos de cualquier impuesto de retención no recuperable y netos de créditos fiscales. El impuesto de retención correspondiente al periodo ascendió a una cifra total de 10.352.924 GBP (2013: 6.374.097 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.

**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.

**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 30 de junio de 2014. Las ganancias o las pérdidas resultantes se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

### **Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo se compone de los depósitos actuales en bancos. Los equivalentes de efectivo son inversiones muy líquidas a corto plazo fácilmente convertibles en importes de efectivo conocidos, están sujetos a un riesgo insignificante de cambio de valor y se mantienen en cartera con el fin de atender compromisos de efectivo a corto plazo en lugar de para realizar inversiones o para otros fines.



NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio 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. 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.

**Repartos a titulares de acciones con participación reembolsables**

Los repartos a titulares de acciones con participación reembolsables se registran en la Cuenta de pérdidas y ganancias como costes financieros cuando están autorizados por los miembros. El dividendo correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2013 se reconoce 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. Estos se reconocen en la Cuenta de pérdidas y ganancias según surgen.

**Contratos de divisas 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 la cuenta de pérdidas y ganancias. Las posiciones abiertas en contratos de divisas a plazo a 30 de junio de 2014 se incluyen en la Cartera de inversiones.

3. Instrumentos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas

	Valor justo 30 de junio de 2014 £	Valor justo 31 de diciembre de 2013 £
<b>Activos financieros en cartera a efectos de negociación</b>		
Renta variable	4.800.636.575	4.405.731.783
Fondos de inversión	9.346.658	8.882.613
Opciones	1.131.109	974.439
Permutas de renta variable	135.797	396.967
Contratos de divisas a plazo	38	6.211.898
Warrants	790.978	26.364.274
<b>Total de</b>	<b>4.812.041.155</b>	<b>4.448.561.974</b>
<b>Pasivos financieros en cartera a efectos de negociación</b>		
netos	(59.712)	(50.086)
Opciones	-	-
Permutas de renta variable	(274.801)	(242.649)
<b>Total de</b>	<b>(334.513)</b>	<b>(292.735)</b>

**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio 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.

**Acciones con participación reembolsables**

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

---

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 balance.

**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)****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 y al Mid-Cap Fund and JOHCM Global Opportunities 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.

Durante el periodo, 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

"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, que no superará los 45.000 € al año por cada Subfondo dotado de hasta 2 clases de acciones a la que podrá añadirse un importe de hasta 4.500 € al año por cada clase de acción adicional más las comisiones del Agente Corporativo y de Domiciliaciones de hasta 13.000 € al año a cargo de 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

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

---

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.

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)

6. Comisiones (continuación)

Comisiones del Depositario

El Depositario tendrá derecho a percibir una comisión de custodia que oscilará entre un 0,003% y un 0,800% anual del Valor Liquidativo del Subfondo en función del lugar en el que se posean los activos, sujeta a una comisión mínima que no superará los 7.000 € al año por cada Subfondo y a comisiones de operaciones que se facturarán a las tarifas comerciales habituales. Además, el Depositario tendrá derecho a percibir una comisión anual de depósito de hasta un 0,03% del Valor Liquidativo del Subfondo, sujeta a una comisión mínima de 5.000 € al año por cada 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.

Honorarios de los Consejeros

Si bien los Consejeros tienen derecho a percibir unos honorarios como contraprestación por sus servicios por un importe que ellos mismos determinan oportunamente, el importe total anual de su remuneración no superará los 50.000 EUR. Helen Vaughan ha decidido renunciar a su derecho al cobro de esta remuneración. Los honorarios de los Consejeros devengados por el periodo cerrado a 30 de junio de 2014 totalizaron 30.552 GBP (2013: 6.374.097 GBP).

Honorarios de los Auditores

	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013
	£	£
Auditoría de las cuentas	49.300	74.344
<b>Total de</b>	<b>49.300</b>	<b>74.344</b>

7. Partes relacionadas

La FRS 8, "Operaciones con partes relacionadas", exige revelar información relativa a operaciones sustanciales celebradas con partes que se consideran vinculadas a la entidad que publica un informe.

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. Hasta su jubilación el 31 de diciembre de 2012, el Sr. Warner fue Director Financiero de la Gestora de Inversiones. En el periodo cerrado a 30 de junio de 2014, la Sociedad incurrió en 6.163.492 GBP (2009: 14.560.017 GBP). En el periodo cerrado a 30 de junio de 2014, la Sociedad incurrió en 3.219.072 GBP (2009: 11.267.797 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.

En el periodo cerrado a 30 de junio de 2014, la Sociedad incurrió en 6.163.492 GBP (2009: 300.481 GBP) por comisiones de administración y 506.490 GBP (2013: 513.271 GBP) por comisiones de custodia. En el periodo cerrado a 30 de junio de 2014, la Sociedad incurrió en 6.163.492 GBP (2009: 160.342 GBP) por comisiones del fideicomisario, 0 GBP (2013: 163 GBP) por comisiones del subdepositario y 449.215 GBP (2013: 340.525 GBP) por comisiones de agencia de transferencias y domiciliaciones.

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)

8. Partes relacionadas (continuación)

A continuación se indica la tenencia de Acciones de la Sociedad por parte de la Sra. Vaughan durante el periodo:

	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>

A continuación se indica la tenencia de Acciones de la Sociedad de J O Hambro Capital Management Limited durante el periodo:

	Total de Acciones		Valor de mercado	
	2014	2013	2014	2013
<b>JOHCM Continental European Fund</b>				
Clase Y GBP	29.551,350	29.551,350	34.279,57 £	33.806,74 £
<b>JOHCM European Select Value Fund</b>				
Clase A GBP	79.672,810	46.019,997	330.562,51 £	188.083,73 £
Clase B GBP	398,230	56.128,286	1.524,04 £	212.557,82 £
<b>JOHCM Japan Fund</b>				
Clase A GBP cubierta	140.739,110	279.242,100	208.716,09 £	430.032,84 £
<b>JOHCM Global Select Fund</b>				
Clase Z GBP	881.366,680	-	1.217.167,38 £	-
<b>JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund</b>				
Clase A GBP	2.853.000,000	2.853.000,000	3.469.248,00 £	3.566.250,00 £
Clase A EUR	148.571,710	148.571,710	191.360,36 €	189.280,36 €
Clase B GBP	10.062,370	10.062,370	12.135,22 £	12.477,34 £
Clase B EUR	11.770,250	11.770,250	15.113,00 €	14.806,97 €
<b>JOHCM Global Emerging Market Opportunities Fund</b>				
Clase A EUR	165.763,070	165.763,070	171.730,54 €	163.608,15 €
Clase B EUR	11.066,470	11.066,473	11.398,47 €	10.834,08 €
<b>JOHCM Asia ex-Japan Fund</b>				
Clase A GBP	58.525,090	117.050,178	81.291,35 £	157.900,69 £
Clase A EUR	144.228,800	144.226,087	218.218,18 €	203.358,78 €
Clase B EUR	11.525,700	11.525,702	17.219,40 €	16.182,09 €

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)

7. Partes relacionadas (continuación)

	Total de Acciones		Valor de mercado	
	2014	2013	2014	2013
<b>JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund</b>				
Clase A EUR	146.363,390	145.084,790	220.130,54 €	199.781,76 €
Clase A USD	1.224.692,810 €	1.210.598,808 €	1.923.992,40 \$	1.761.421,27 \$
Clase B EUR	11.657,250	11.630,394	17.439,25 €	15.863,86 €
Clase B USD	15.722,130	15.685,796	23.866,19 \$	21.881,69 \$
<b>JOHCM Global Opportunities Fund</b>				
Clase A EUR	154.623,740	154.623,740	211.834,52 €	199.310,00 €
Clase A USD	194.460,250	194.460,250	289.162,39 \$	274.577,87 \$
Clase B EUR	12.369,900	12.369,900	16.810,69 €	15.845,84 €
Clase B USD	15.556,820	15.556,820	22.946,31 \$	21.826,22 \$
Z (GBP)	5.114.529,620	5.105.098,157	7.006.905,57 £	6.825.516,24 £
<b>JOHCM Japan Dividend Growth Fund</b>				
Clase A GBP	807.500,000	-	857.565,00 £	-
Clase A GBP cubierta	807.500,000	-	861.602,50 £	-
Clase A EUR	151.101,000	-	165.908,90 €	-
Clase A USD	207.646,250	-	225.711,47 \$	-
Clase A USD cubierta	207.646,250	-	221.766,20 \$	-
Clase B EUR	12.088,080	-	13.260,62 €	-

**Remuneración de los Consejeros**

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

De conformidad con los requisitos dispuestos en el Aviso 14 sobre OICVM, los Consejeros confirman que existen acuerdos en vigor para garantizar que las operaciones realizadas con la Sociedad por parte de su promotor, su Gestora de Inversiones, su asesor 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 confirman que las operaciones con Partes conectadas llevadas a cabo durante el periodo se realizaron en condiciones equivalentes a las de mercado y en el interés de los accionistas.

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 29 establece una jerarquía de valores justos que prioriza los cálculos de los métodos de valoración. Los tres niveles de datos son los siguientes:

Nivel 1: Valoraciones sobre la base de precios cotizados en los mercados activos para activos o pasivos idénticos,

Nivel 2: Valoraciones sobre la base de precios cotizados en mercados que no están activos o para los que todos los cálculos importantes son observables, ya sea de forma directa (como precios) o indirecta (derivados de los precios), y

Nivel 3: Valoraciones sobre la base de cálculos que no son observables pero son importantes con respecto a la medición general del valor justo.



**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)**

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

Los cálculos utilizados en la aplicación de diferentes técnicas de valoración hacen referencia en líneas generales a los supuestos que los participantes del mercado utilizan para tomar decisiones de valoración, incluidos los supuestos sobre riesgo. Los cálculos incluirán información sobre el precio, estadísticas sobre volatilidad, datos sobre créditos específicos y generales, estadísticas sobre liquidez y otros factores. El nivel de un instrumento financiero dentro de la jerarquía de valor justo se basa en el nivel más bajo de cualquier cálculo que sea significativo con respecto a la medición del valor justo. No obstante, determinar qué es “observable” precisa estimaciones considerables por parte de la directiva de la Sociedad. La directiva de la Sociedad considera datos observables aquellos datos que se pueden conseguir fácilmente, se distribuyen o actualizan de forma periódica, son fidedignos y verificables, no tiene propietario y los proporcionan fuentes independientes que están involucradas activamente en el mercado correspondiente.

La clasificación de un instrumento financiero dentro de la jerarquía se basa en la transparencia de la fijación de precios del instrumento y no se corresponde necesariamente con el riesgo que la directiva de la Sociedad percibe con respecto a dicho instrumento.

El valor justo es una medida basada en el mercado considerada desde la perspectiva de un participante del mercado más que desde la de una entidad en concreto. Por consiguiente, aunque los supuestos de mercado no sean tan fáciles de conseguir, los propios supuestos de la directiva de la Sociedad deben reflejar aquellos que los participantes del mercado utilizarían en el momento de fijar los precios del activo o del pasivo en la fecha de medición. La directiva de la Sociedad utiliza precios y cálculos vigentes en la fecha de medición, incluidos los periodos de perturbación del mercado. En periodos de perturbación del mercado, la observabilidad de los precios y los cálculos podría reducirse para muchos valores. Esta circunstancia podría hacer que un valor se reclasificara en un nivel inferior dentro de la jerarquía de valor justo.

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 30 de junio de 2014:

**JOHCM Continental European Fund**

Activo y pasivo	Total de Inversiones	Precios cotizados en mercados activos	Cálculos cálculos observables no observables	Cálculos no observables no observables
		(Nivel 1)	(Nivel 1)	(Nivel 1)
	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	1.072.513,104	1.072.513,104	-	-
Contratos de divisas a plazo	2	-	2	-
<b>Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Contratos de divisas a plazo	(9.065)	-	(9.065)	-
<b>Total de</b>	<b>1.072.504,041</b>	<b>1.072.513,104</b>	<b>(9.063)</b>	<b>-</b>

**JOHCM UK Growth Fund**

Activo y pasivo	Total de Inversiones	Precios cotizados en mercados activos	Cálculos cálculos observables no observables	Cálculos no observables no observables
		(Nivel 1)	(Nivel 1)	(Nivel 1)
	2014	2014	2014	2014
	£	£	£	£
<b>Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Inversiones en valores mobiliarios a su valor justo	323.853.833	323.853.833	-	-
<b>Total de</b>	<b>323.853.833</b>	<b>323.853.833</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

**JOHCM European Select Values Fund**

Activo y pasivo	Total de Inversiones	Precios	Cálculos	Cálculos
		cotizados en	cálculos	no observables
		mercados	observables	no observables
		activos	no observables	
		(Nivel 1)	(Nivel 1)	(Nivel 1)
	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	1.017.051.976	1.017.051.976	-	-
Contratos por diferencias	135.797	-	135.797	-
Opciones	1.131.109	-	1.131.109	-
Contratos de divisas a plazo	35	-	35	-
<b>Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Contratos por diferencias	(274.801)	-	(274.801)	-
Contratos de divisas a plazo	(281)	-	(281)	-
<b>Total de</b>	<b>1.018.043.835</b>	<b>1.017.051.976</b>	<b>991.859</b>	<b>-</b>

**JOHCM Japan Fund**

Activo y pasivo	Total de Inversiones	Precios	Cálculos	Cálculos
		cotizados en	cálculos	no observables
		mercados	observables	no observables
		activos	no observables	
		(Nivel 1)	(Nivel 1)	(Nivel 1)
	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	632.493.716	632.493.716	-	-
Contratos de divisas a plazo	1	-	1	-
<b>Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Contratos de divisas a plazo	(48.997)	-	(48.997)	-
<b>Total de</b>	<b>632.444.720</b>	<b>632.493.716</b>	<b>(48.996)</b>	<b>-</b>

**JOHCM Global Select Fund**

Activo y pasivo	Total de Inversiones	Precios	Cálculos	Cálculos
		cotizados en	cálculos	no observables
		mercados	observables	no observables
		activos	no observables	
		(Nivel 1)	(Nivel 1)	(Nivel 1)
	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	1.415.530.409	1.415.530.409	-	-
Contratos de divisas a plazo	-	-	-	-
<b>Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Contratos de divisas a plazo	(64)	-	(64)	-

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

---

Total de	1.415.530.345	1.415.530.409	(64)	-
----------	---------------	---------------	------	---

---

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

**JOHCM Emerging Markets Fund**

Activo y pasivo	Total de Inversiones	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Cálculos cálculos observables no observables (Nivel 1)	Cálculos no observables no observables (Nivel 1)
	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	46.633.799	46.110.946	522.853	-
Contratos de divisas a plazo	-	-	-	-
<b>Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Contratos de divisas a plazo	(468)	-	(468)	-
<b>Total de</b>	<b>46.633.331</b>	<b>46.110.946</b>	<b>522.385</b>	<b>-</b>

**JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund**

Activo y pasivo	Total de Inversiones	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Cálculos cálculos observables no observables (Nivel 1)	Cálculos no observables no observables (Nivel 1)
	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	9.275.596	9.275.596	-	-
<b>Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Contratos de divisas a plazo	(2)	-	(2)	-
<b>Total de</b>	<b>9.275.594</b>	<b>9.275.596</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>

**JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund**

Activo y pasivo	Total de Inversiones	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Cálculos cálculos observables no observables (Nivel 1)	Cálculos no observables no observables (Nivel 1)
	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	105.632.778	105.632.778	-	-
<b>Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Contratos de divisas a plazo	(53)	-	(53)	-
<b>Total de</b>	<b>105.632.725</b>	<b>105.632.778</b>	<b>(53)</b>	<b>-</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

**JOHCM Asia ex-Japan Fund**

Activo y pasivo	Total de Inversiones	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Cálculos cálculos observables no observables (Nivel 1)	Cálculos no observables no observables (Nivel 1)
	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	105.030.418	105.030.418	-	-
<b>Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Contratos de divisas a plazo	(281)	-	(281)	-
<b>Total de</b>	<b>105.030.137</b>	<b>105.030.418</b>	<b>(281)</b>	<b>-</b>

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

Activo y pasivo	Total de Inversiones	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Cálculos cálculos observables no observables (Nivel 1)	Cálculos no observables no observables (Nivel 1)
	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	15.360.311	15.092.186	268.125	-
<b>Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Contratos de divisas a plazo	(128)	-	(128)	-
<b>Total de</b>	<b>15.360.183</b>	<b>15.092.186</b>	<b>267.997</b>	<b>-</b>

**JOHCM Global Opportunities Fund**

Activo y pasivo	Total de Inversiones	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Cálculos cálculos observables no observables (Nivel 1)	Cálculos no observables no observables (Nivel 1)
	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	64.935.086	64.935.086	-	-
<b>Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Contratos de divisas a plazo	-	-	-	-
<b>Total de</b>	<b>64.935.086</b>	<b>64.935.086</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

JOHCM Japan Dividend Growth Fund\*

Activo y pasivo	Total de Inversiones	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Cálculos cálculos observables no observables (Nivel 1)	Cálculos no observables no observables (Nivel 1)
	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	2.463.185	2.463.185	-	-
<b>Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				
Contratos de divisas a plazo	(373)	-	(373)	-
<b>Total de</b>	<b>2.462.812</b>	<b>2.463.185</b>	<b>(373)</b>	<b>-</b>

\* El JOHCM Japan Dividend Growth Fund se lanzó el 31 de marzo 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	Total de Inversiones	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Cálculos cálculos observables no observables (Nivel 1)	Cálculos no observables no observables (Nivel 1)
	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	891.185.411	891.185.411	-	-
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 de</b>	<b>891.178.659</b>	<b>891.185.411</b>	<b>(6.752)</b>	<b>-</b>

JOHCM UK Growth Fund

Activo y pasivo	Total de Inversiones	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Cálculos cálculos observables no observables (Nivel 1)	Cálculos no observables no observables (Nivel 1)
	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	305.130.887	305.130.887	-	-
<b>Total de</b>	<b>305.130.887</b>	<b>305.130.887</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

**JOHCM European Select Values Fund**

Activo y pasivo	Total de Inversiones	Precios	Cálculos	Cálculos
		cotizados en	cálculos	no observables
		mercados	observables	no observables
		activos	no observables	
		(Nivel 1)	(Nivel 1)	(Nivel 1)
	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	1.050.923.366	1.050.923.366	-	-
Contratos por diferencias	1.371.406	-	1.371.406	-
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 de</b>	<b>1.052.042.113</b>	<b>1.050.923.366</b>	<b>1.118.747</b>	<b>-</b>

**JOHCM Japan Fund**

Activo y pasivo	Total de Inversiones	Precios	Cálculos	Cálculos
		cotizados en	cálculos	no observables
		mercados	observables	no observables
		activos	no observables	
		(Nivel 1)	(Nivel 1)	(Nivel 1)
	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	583.282.299	583.282.299	-	-
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 de</b>	<b>589.450.999</b>	<b>583.282.299</b>	<b>6.168.700</b>	<b>-</b>

**JOHCM Global Select Fund**

Activo y pasivo	Total de Inversiones	Precios	Cálculos	Cálculos
		cotizados en	cálculos	no observables
		mercados	observables	no observables
		activos	no observables	
		(Nivel 1)	(Nivel 1)	(Nivel 1)
	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	1.338.589.812	1.338.589.812	-	-
Contratos de divisas a plazo	20.280	-	20.280	-
<b>Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas</b>				



## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

---

Contratos de divisas a plazo	(10.292)	-	(10.292)	-
<b>Total de</b>	<b>1.338.599.800</b>	<b>1.338.589.812</b>	<b>9.988</b>	<b>-</b>

---

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

**JOHCM Emerging Markets Fund**

Activo y pasivo	Total de Inversiones	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Cálculos cálculos observables no observables (Nivel 1)	Cálculos no observables no observables (Nivel 1)
	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	81.790.162	74.825.103	6.965.059	-
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 de</b>	<b>81.790.677</b>	<b>74.825.103</b>	<b>6.965.574</b>	<b>-</b>

**JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund**

Activo y pasivo	Total de Inversiones	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Cálculos cálculos observables no observables (Nivel 1)	Cálculos no observables no observables (Nivel 1)
	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	9.789.849	9.789.849	-	-
<b>Total de</b>	<b>9.789.849</b>	<b>9.789.849</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund**

Activo y pasivo	Total de Inversiones	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Cálculos cálculos observables no observables (Nivel 1)	Cálculos no observables no observables (Nivel 1)
	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	93.575.448	87.465.853	6.109.595	-
<b>Total de</b>	<b>93.575.448</b>	<b>87.465.853</b>	<b>6.109.595</b>	<b>-</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

**JOHCM Asia ex-Japan Fund**

Activo y pasivo	Total de Inversiones	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Cálculos cálculos observables no observables (Nivel 1)	Cálculos no observables no observables (Nivel 1)
	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	63.991.659	52.794.351	11.197.308	-
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 de</b>	<b>63.991.460</b>	<b>52.794.351</b>	<b>11.197.109</b>	<b>-</b>

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

Activo y pasivo	Total de Inversiones	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Cálculos cálculos observables no observables (Nivel 1)	Cálculos no observables no observables (Nivel 1)
	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	13.048.543	10.956.233	2.092.310	-
<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>13.048.101</b>	<b>10.956.233</b>	<b>2.091.868</b>	<b>-</b>

**JOHCM Global Opportunities Fund**

Activo y pasivo	Total de Inversiones	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Cálculos cálculos observables no observables (Nivel 1)	Cálculos no observables no observables (Nivel 1)
	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	9.671.234	9.671.234	-	-
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 de</b>	<b>9.671.246</b>	<b>9.671.234</b>	<b>12</b>	<b>-</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

Reconciliación del Nivel 3

A 30 de junio de 2014, la Sociedad no tenía ninguna inversión clasificada en en el nivel 3.

En la siguiente tabla se indica la reconciliación de todos los cambios del valor justo de los instrumentos financieros incluidos en la categoría del nivel 3 entre el inicio y el cierre del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2013:

JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund	Inicio			Total ganancias o pérdidas incluidas en las ganancias y pérdidas reconocidas en beneficio y pérdidas	Transferencias al nivel 3	Cierre
	Balance	Compras	Ventas			
	2013	2013	2013	2013	2013	2013
	£	£	£	£	£	£
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas	23.549	-	-	(23.549)	-	-
	<b>23.549</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(23.549)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

JOHCM Asia ex-Japan Fund	Inicio			Total ganancias o pérdidas incluidas en las ganancias y pérdidas reconocidas en beneficio y pérdidas	Transferencias al nivel 3	Cierre
	Balance	Compras	Ventas			
	2013	2013	2013	2013	2013	2013
	£	£	£	£	£	£
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas	32.987	-	(41.341)	8.354	-	-
	<b>32.987</b>	<b>-</b>	<b>(41.341)</b>	<b>8.354</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Transferencia entre el nivel 1 y el nivel 2

No se han realizado transferencias significativas entre el nivel 1 y el nivel 2 por lo que respecta a los periodos cerrados a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

Técnicas de valoración

Cuando los valores justos de los valores cotizados de renta variable y deuda así como los derivados negociados en bolsa en la fecha del informe se basan en los precios de mercado cotizados o en las cotizaciones vinculantes de intermediarios (precio comprador para posiciones largas y precio vendedor para posiciones cortas) sin deducción alguna de costes de transacción, los instrumentos se incluyen en el nivel 1 de la jerarquía. Cuando la Sociedad posee activos y pasivos con riesgos de mercado por compensación, utiliza los precios del mercado intermedio como base para establecer valores justos para las posiciones de riesgo por compensación y aplica al precio comprador o el precio vendedor en relación con la posición abierta neta según convenga.

Para todos los demás instrumentos financieros, el valor justo se determina utilizando técnicas de valoración. Las técnicas de valoración incluyen técnicas de valor presente neto, comparación con instrumentos similares para los cuales existen precios de mercado observables, modelos de fijación de precios para opciones y otros modelos de valoración correspondientes.

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

---

La Sociedad utiliza modelos de valoración ampliamente reconocidos para determinar los valores justos de los derivados extrabursátiles. Para esos instrumentos financieros, los cálculos en modelos son observables en el mercado y, por ello, se incluyen en el nivel 2.

Los valores justos de los contratos de divisas (a plazo y swaps) se calculan por referencia a los tipos de cambio vigentes para contratos con perfiles similares de riesgo y vencimiento.

**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)**

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

**Técnicas de valoración (continuación)**

Los instrumentos incluidos en el nivel 3 (sin representación en las carteras a 30 de junio de 2014 y a 31 de diciembre de 2013) son aquellos para los que actualmente no hay mercado activo (por ejemplo, inversiones en valores respaldados por activos). Al valorar dichos instrumentos la Sociedad utiliza un modelo de valoración aceptado en el sector. Es posible que algunos de los cálculos en relación con este modelo no puedan observarse en el mercado y, por lo tanto, se calcularán sobre la base de supuestos.

El modelo se gradúa con respecto al índice correspondiente. Sin embargo, puede ser necesario realizar ajustes importantes con el fin de reflejar las diferencias entre las características del índice y los instrumentos que desean valorarse (como por ejemplo, los ajustes para reflejar el diferencial entre los precios comprador y vendedor, el diferencial de crédito de la contraparte y las limitaciones del modelo).

Los valores justos de cualquier inversión en planes de inversión colectiva ("CIS", por sus siglas en inglés) de capital variable se basan en el valor liquidativo (valor de mercado de los activos del fondo menos pasivo/número de acciones) calculado por el administrador del CIS subyacente. El valor liquidativo del CIS subyacente se ajustaría en el caso de hubiera factores que indicaran que el valor liquidativo por acción, calculado por el administrador del CIS subyacente, podría no ser el valor justo. Las inversiones en CIS se clasifican en el nivel 3, excepto para cualquier fondo negociado en bolsa ("ETF", por sus siglas en inglés), que puede clasificarse como de nivel 1.

La Sociedad está expuesta al riesgo de mercado (que incluye el riesgo de fluctuaciones en el mercado, riesgo de cambio, riesgo de tipos de interés, riesgos de gestión de cartera), al riesgo de liquidez y al riesgo crediticio derivados de los instrumentos financieros que posee. La Sociedad utiliza derivados y otros instrumentos en relación con sus actividades de gestión del riesgo.

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.

**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.

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

---

- 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 30 de junio 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 Efecto en el activo neto		Cambio en el Efecto en el activo neto	
	precio del valor 30 de junio de 2014	y las ganancias 30 de junio de 2014	precio del valor 31 de diciembre de 2013	y las ganancias 31 de diciembre de 2013
	%	£	%	£
FTSE All Share	2	6.477.077	9	27.461.780
MSCI Europe Ex UK NR	2	24.855.915	8	73.433.122
Topix	(1)	(6.349.075)	5	29.472.550
MSCI ACWI NR	3	44.413.963	8	107.861.684
MSCI Europe NR	2	20.546.389	8	84.946.557
MSCI Emerging Markets NR	3	4.567.982	12	21.043.935
MSCI AC Asia ex-Japan NR	3	460.805	12	1.565.772
MSCI AC Asia ex-Japan Small Cap NR	5	5.251.507	5	3.199.573

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 European Fund	MSCI Europe NR Index, anteriormente FTSE Eurofirst 300 TR Index

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



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

---

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.

**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)**

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

**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 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 fueron:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
BRL	3,737214	3,904316
CAD	1,820180	1,757363
CHF	1,516845	1,473064
DKK	9,305088	8,956477
EUR	1,248004	1,200625
HKD	13,204337	12,816358
IDR	20.197,391820	20.115,613971
INR	102,499850	102,175929
JPY	172,682048	173,513134
KRW	1.722,598584	1.739,894737
LKR	222,031800	216,206671
MXN	22,123888	21,643599
MYR	5,470428	5,419024
NOK	10,506565	10,041554
PHP	74,382204	73,370916
PLN	5,190684	4,982832
QAR	6,202308	6,019038
SEK	11,452493	10,593883
SGD	2,126668	2,088026
THB	55,282798	54,133098
TRY	3,620258	3,537204
TWD	50,888643	49,288803
Importe	1,703650	1,652900
ZAR	18,068194	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.

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 balance.

La tabla 2 de las páginas 138 a 141 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 la cuenta de pérdidas y ganancias y el capital. Los importes negativos reflejan una posible reducción neta en la cuenta de pérdidas y ganancias o el capital, mientras que los importes positivos significan un posible aumento neto. En la práctica, los resultados reales de negociación pueden diferir del análisis de sensibilidad siguiente, y la diferencia podría ser significativa.

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio (continuación)

Tabla 1

Análisis del importe neto de activos y pasivos monetarios en cada subfondo en la fecha del balance

JOHCM Continental European Fund

Divisa	Total de inversiones		Derivados		Derivados		Exposición total	
	netos en moneda extranjera		en moneda extranjera					
	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013
	£	£	£	£	£	£	£	£
CHF	161.318.172	121.189.201	(2.998.188)	-	-	-	158.319.984	121.189.201
DKK	-	4.538.065	2.703	2.808	-	-	2.703	4.540.873
EUR	902.618.160	695.570.983	28.408.533	11.085.303	(2.470.858)	2.978.038	928.555.835	709.634.324
NOK	8.576.772	-	-	-	-	-	8.576.772	-
SEK	-	51.338.305	-	-	-	-	-	51.338.305
Importe	-	18.548.857	-	-	2.434.931	-	2.434.931	18.548.857
<b>Total de</b>	<b>1.072.513.104</b>	<b>891.185.411</b>	<b>25.413.048</b>	<b>11.088.111</b>	<b>(35.927)</b>	<b>2.978.038</b>	<b>1.097.890.225</b>	<b>905.251.560</b>

JOHCM UK Growth Fund

Divisa	Total de inversiones		Derivados		Derivados		Exposición total	
	netos en moneda extranjera		en moneda extranjera					
	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013
	£	£	£	£	£	£	£	£
CHF	-	-	76	-	-	-	76	-
EUR	-	-	882	-	-	-	882	-
Importe	-	-	166.880	-	-	-	166.880	-
<b>Total de</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>167.838</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>167.838</b>	<b>-</b>

JOHCM European Select Values Fund

Divisa	Total de inversiones		Derivados		Derivados		Exposición total	
	netos en moneda extranjera		en moneda extranjera					
	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013
	£	£	£	£	£	£	£	£
CHF	93.965.488	128.336.239	233	-	-	-	93.965.721	128.336.239
EUR	678.867.478	706.416.845	1.402.061	2.410.451	(250.730)	541.587	680.018.809	709.368.883
HKD	-	-	-	-	135.797	(242.649)	135.797	(242.649)
NOK	6.323.699	4.992.129	-	-	-	-	6.323.699	4.992.129
SEK	17.190.882	21.724.579	-	-	-	-	17.190.882	21.724.579
Importe	82.141.021	81.650.642	(888.704)	(185.140)	1.131.109	974.439	82.383.426	82.439.941
<b>Total de</b>	<b>878.488.568</b>	<b>943.120.434</b>	<b>513.590</b>	<b>2.225.311</b>	<b>1.016.176</b>	<b>1.273.377</b>	<b>880.018.334</b>	<b>946.619.122</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio (continuación)

Tabla 1

Análisis del importe neto de activos y pasivos monetarios en cada subfondo en la fecha del balance (continuación)

JOHCM Japan Fund

Divisa	Total de inversiones		Derivados		Derivados		Exposición total	
	netos en moneda extranjera		en moneda extranjera		en moneda extranjera			
	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013
	£	£	£	£	£	£	£	£
CHF	-	-	136	-	-	-	136	-
EUR	-	-	(1.264.271)	(8.807)	(1.922)	8.807	(1.266.193)	-
JPY	632.493.716	583.282.299	16.720.201	9.789.644	(401.605.046)	(324.917.052)	247.608.871	268.154.891
<b>Total de</b>	<b>632.493.716</b>	<b>583.282.299</b>	<b>15.456.066</b>	<b>9.780.837</b>	<b>(401.606.968)</b>	<b>(324.908.245)</b>	<b>246.342.814</b>	<b>268.154.891</b>

JOHCM Global Select Fund

Divisa	Total de inversiones		Derivados		Derivados		Exposición total	
	netos en moneda extranjera		en moneda extranjera		en moneda extranjera			
	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013
	£	£	£	£	£	£	£	£
CHF	125.261.197	103.041.314	310	-	-	-	125.261.507	103.041.314
EUR	42.761.773	103.568.837	1.574.064	8.751.280	(407)	(8.020.677)	44.335.430	104.299.440
HKD	43.885.330	35.366.408	-	-	-	-	43.885.330	35.366.408
IDR	-	-	28	28	-	-	28	28
JPY	129.071.489	177.965.342	-	(7.792.080)	-	2.204.464	129.071.489	172.377.726
KRW	42.585.172	35.115.820	-	-	-	-	42.585.172	35.115.820
SEK	-	33.613.284	-	-	-	-	-	33.613.284
TWD	43.168.568	34.031.801	135	140	-	-	43.168.703	34.031.941
<b>Importe</b>	<b>901.168.370</b>	<b>780.815.616</b>	<b>610.067</b>	<b>55.284</b>	<b>(58.311)</b>	<b>(48.690)</b>	<b>901.720.126</b>	<b>780.822.210</b>
<b>Total de</b>	<b>1.327.901.899</b>	<b>1.303.518.422</b>	<b>2.184.604</b>	<b>1.014.652</b>	<b>(58.718)</b>	<b>(5.864.903)</b>	<b>1.330.027.785</b>	<b>1.298.668.171</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio (continuación)

Tabla 1

Análisis del importe neto de activos y pasivos monetarios en cada subfondo en la fecha del balance (continuación)

JOHCM Emerging Markets Fund

Divisa	Total de inversiones		Derivados		Derivados		Exposición total	
	netos en moneda extranjera		en moneda extranjera		en moneda extranjera			
	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013
	£	£	£	£	£	£	£	£
AED	329.123	-	-	-	-	-	329.123	-
BRL	2.816.652	2.581.539	(71.761)	(75.350)	-	-	2.744.891	2.506.189
CAD	819.344	1.438.517	-	(78.626)	-	78.626	819.344	1.438.517
CHF	-	-	11	-	-	-	11	-
CNY	-	-	82.543	-	-	-	82.543	-
CZK	817.800	393.024	29.222	-	(29.291)	-	817.731	393.024
DKK	-	641.033	-	(20.204)	-	20.204	-	641.033
EUR	1.280.495	2.366.846	(9.321)	(22.920)	-	22.920	1.271.174	2.366.846
HKD	6.480.999	12.860.457	(114.996)	-	129.708	-	6.495.711	12.860.457
IDR	1.504.996	1.277.003	31	30	-	-	1.505.027	1.277.033
INR	3.472.707	-	(30.708)	-	-	-	3.441.999	-
KRW	6.342.636	10.929.469	-	261.169	-	30.783	6.342.636	11.221.421
MXN	1.104.810	2.412.083	(3.758)	(5.653)	3.759	5.653	1.104.811	2.412.083
MYR	470.976	2.464.081	-	-	-	-	470.976	2.464.081
PHP	674.321	369.315	(35.937)	(1.375)	-	-	638.384	367.940
PLN	294.755	977.155	18.429	-	(18.461)	-	294.723	977.155
THB	1.511.450	1.168.147	-	7.568	-	-	1.511.450	1.175.715
TRY	1.041.265	1.142.960	-	-	-	-	1.041.265	1.142.960
TWD	4.174.149	9.604.523	2.782	76	-	-	4.176.931	9.604.599
Importe	10.612.622	24.657.395	754.360	1.389.108	(88.569)	(190.763)	11.278.413	25.855.740
ZAR	1.977.930	3.375.981	(75.451)	206.817	-	(54.690)	1.902.479	3.528.108
<b>Total de</b>	<b>45.727.030</b>	<b>78.659.528</b>	<b>545.446</b>	<b>1.660.640</b>	<b>(2.854)</b>	<b>(87.267)</b>	<b>46.269.622</b>	<b>80.232.901</b>

JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund

Divisa	Total de inversiones		Derivados		Derivados		Exposición total	
	netos en moneda extranjera		en moneda extranjera		en moneda extranjera			
	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013
	£	£	£	£	£	£	£	£
CHF	1.226.994	1.116.280	2	-	-	-	1.226.996	1.116.280
DKK	506.160	403.565	722	750	-	-	506.882	404.315
EUR	2.891.048	3.374.350	1.523	-	(1.498)	-	2.891.073	3.374.350
NOK	505.272	739.284	-	-	-	-	505.272	739.284
SEK	2.020.357	2.074.272	-	-	-	-	2.020.357	2.074.272
Importe	-	-	-	558	-	-	-	558
<b>Total de</b>	<b>7.149.831</b>	<b>7.707.751</b>	<b>2.247</b>	<b>1.308</b>	<b>(1.498)</b>	<b>-</b>	<b>7.150.580</b>	<b>7.709.059</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio (continuación)

Tabla 1

Análisis del importe neto de activos y pasivos monetarios en cada subfondo en la fecha del balance (continuación)

JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund

Divisa	Total de inversiones		Derivados		Derivados		Exposición total	
	netos en moneda extranjera		en moneda extranjera		en moneda extranjera			
	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013
	£	£	£	£	£	£	£	£
AUD	-	-	(174.823)	-	-	-	(174.823)	-
BRL	3.575.420	2.456.852	5.866	-	-	-	3.581.286	2.456.852
CHF	-	-	21	-	-	-	21	-
CNY	-	-	164.631	-	-	-	164.631	-
EUR	1.432.908	-	240	-	-	-	1.433.148	-
HKD	25.496.006	20.735.734	103.506	-	(48.228)	-	25.551.284	20.735.734
INR	3.923.673	-	40.823	-	-	-	3.964.496	-
KRW	13.114.722	14.584.432	1.501.167	-	-	-	14.615.889	14.584.432
MYR	2.237.867	3.975.251	-	-	-	-	2.237.867	3.975.251
RUB	-	-	-	557	-	-	-	557
THB	1.933.355	1.499.845	-	-	-	-	1.933.355	1.499.845
TWD	11.834.055	9.621.327	145.102	(111.047)	-	-	11.979.157	9.510.280
Importe	34.448.746	31.886.292	3.375.360	4.900.517	48.175	-	37.872.281	36.786.809
ZAR	5.881.600	7.655.258	-	-	-	-	5.881.600	7.655.258
<b>Total de</b>	<b>103.878.352</b>	<b>92.414.991</b>	<b>5.161.893</b>	<b>4.790.027</b>	<b>(53)</b>	<b>-</b>	<b>109.040.192</b>	<b>97.205.018</b>

JOHCM Asia ex-Japan Fund

Divisa	Total de inversiones		Derivados		Derivados		Exposición total	
	netos en moneda extranjera		en moneda extranjera		en moneda extranjera			
	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013
	£	£	£	£	£	£	£	£
CHF	-	-	24	-	-	-	24	-
CNY	-	-	24.117	-	-	-	24.117	-
EUR	-	-	269	(4)	-	-	269	(4)
HKD	34.211.396	21.838.721	(237.181)	(134.298)	317.838	134.298	34.292.053	21.838.721
IDR	3.526.670	4.273.294	2	9.917	-	-	3.526.672	4.283.211
INR	22.480.484	-	-	-	-	-	22.480.484	-
KRW	10.643.157	9.773.909	-	-	-	-	10.643.157	9.773.909
LKR	1.145.525	1.078.221	14.220	16.429	-	-	1.159.745	1.094.650
PHP	8.815.973	6.630.013	-	-	-	-	8.815.973	6.630.013
SGD	4.861.478	2.822.253	-	-	-	-	4.861.478	2.822.253
TWD	15.254.236	4.805.097	48.413	7	-	-	15.302.649	4.805.104
Importe	4.091.499	12.770.150	2.100.660	7.034.181	(306.386)	(124.656)	5.885.773	19.679.675
<b>Total de</b>	<b>105.030.418</b>	<b>63.991.658</b>	<b>1.950.524</b>	<b>6.926.232</b>	<b>11.452</b>	<b>9.642</b>	<b>106.992.394</b>	<b>70.927.532</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio (continuación)

Tabla 1

Análisis del importe neto de activos y pasivos monetarios en cada subfondo en la fecha del balance (continuación)

JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund

Divisa	Total de inversiones		Derivados		Derivados		Exposición total	
	netos en moneda extranjera		en moneda extranjera		en moneda extranjera			
	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013
	£	£	£	£	£	£	£	£
CHF	-	-	3	-	-	-	3	-
EUR	-	-	38	-	-	-	38	-
HKD	2.704.452	3.299.595	600	618	-	-	2.705.052	3.300.213
IDR	216.889	222.887	-	-	-	-	216.889	222.887
INR	4.226.355	-	(12.386)	-	-	-	4.213.969	-
KRW	636.733	304.169	-	-	-	-	636.733	304.169
LKR	-	210.044	-	-	-	-	-	210.044
MYR	538.796	455.898	-	-	-	-	538.796	455.898
PHP	888.240	1.218.393	9.492	2.526	-	-	897.732	1.220.919
SGD	2.123.625	3.013.517	125.545	135.279	(69.232)	(100.235)	2.179.938	3.048.561
THB	-	536.867	-	-	-	-	-	536.867
TWD	3.497.947	1.694.864	(34.169)	(52.770)	-	-	3.463.778	1.642.094
Importe	527.274	2.092.310	(172.897)	(137.425)	57.585	139.689	411.962	2.094.574
<b>Total de</b>	<b>15.360.311</b>	<b>13.048.544</b>	<b>(83.774)</b>	<b>(51.772)</b>	<b>(11.647)</b>	<b>39.454</b>	<b>15.264.890</b>	<b>13.036.226</b>

JOHCM Global Opportunities Fund

Divisa	Total de inversiones		Derivados		Derivados		Exposición total	
	netos en moneda extranjera		en moneda extranjera		en moneda extranjera			
	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013
	£	£	£	£	£	£	£	£
CHF	2.001.615	785.759	3	-	-	-	2.001.618	785.759
DKK	1.854.059	157.514	-	-	-	-	1.854.059	157.514
EUR	14.781.542	2.102.689	31	-	-	-	14.781.573	2.102.689
JPY	5.491.916	275.385	-	-	-	-	5.491.916	275.385
NOK	-	526.210	-	-	-	-	-	526.210
Importe	20.964.732	3.043.348	15.115.117	1.219.509	(510)	(5.388)	36.079.339	4.257.469
<b>Total de</b>	<b>45.093.864</b>	<b>6.890.905</b>	<b>15.115.151</b>	<b>1.219.509</b>	<b>(510)</b>	<b>(5.388)</b>	<b>60.208.505</b>	<b>8.105.026</b>

JOHCM Japan Dividend Growth Fund\*

Divisa	Total de inversiones		Derivados		Derivados		Exposición total	
	netos en moneda extranjera		en moneda extranjera		en moneda extranjera			
	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013	Jun 2014	Dic 2013
	£	£	£	£	£	£	£	£
EUR	-	-	(4)	-	-	-	(4)	-
JPY	2.463.185	-	28.484	-	1.179.391	-	3.671.060	-
Importe	-	-	(1)	-	(130.792)	-	(130.793)	-
<b>Total de</b>	<b>2.463.185</b>	<b>-</b>	<b>28.479</b>	<b>-</b>	<b>1.048.599</b>	<b>-</b>	<b>3.540.263</b>	<b>-</b>

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

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de cambio (continuación)

Tabla 1

Análisis del importe neto de activos y pasivos monetarios en cada subfondo en la fecha del balance (continuación)

JOHCM European Fund\*\*

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

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

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	Efecto en las	Efecto en los	Variación en	Efecto en las	Efecto en los
	(en porcentaje)	antes de	neto	tipo de cambio	antes de	neto
	2014	2014	2014	2013	2013	2013
EUR	(1)	9.379.352	9.379.352	(2)	14.482.333	14.482.333
Importe	-	-	-	1	(183.652)	(183.652)

JOHCM UK Growth Fund

Divisa	Variación en el tipo de cambio	Efecto en las ganancias	Efecto en los activos netos	Variación en	Efecto en las ganancias	Efecto en los activos netos
	(en porcentaje)	antes de impuestos	neto	tipo de cambio	antes de impuestos	neto
	2014	2014	2014	2013	2013	2013
EUR	(1)	-	-	(2)	-	-
Importe	-	-	-	(2)	-	-

JOHCM European Select Values Fund

Divisa	Variación en el tipo de cambio	Efecto en las ganancias	Efecto en los activos netos	Variación en	Efecto en las ganancias	Efecto en los activos netos
	(en porcentaje)	antes de impuestos	neto	tipo de cambio	antes de impuestos	neto
	2014	2014	2014	2013	2013	2013
EUR	(1)	6.868.877	6.868.877	(2)	14.476.916	14.476.916
JPY	1	-	-	1	-	-



## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

---

Importe	-	-	-	1	(816.237)	(816.237)
---------	---	---	---	---	-----------	-----------

---

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

**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio 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 Japan Fund**

Divisa	Variación en el tipo	Efecto en las ganancias	Efecto en los activos netos	Variación en	Efecto en las ganancias	Efecto en los activos netos
	de cambio	antes de impuestos	neto	tipo de cambio	antes de impuestos	neto
	(en porcentaje)			(en porcentaje)		
	2014	2014	2014	2013	2013	2013
EUR	(1)	(12.790)	(12.790)	(2)	-	-
JPY	1	(2.451.573)	(2.451.573)	1	(2.654.999)	(2.654.999)

**JOHCM Global Select Fund**

Divisa	Variación en el tipo	Efecto en las ganancias	Efecto en los activos netos	Variación en	Efecto en las ganancias	Efecto en los activos netos
	de cambio	antes de impuestos	neto	tipo de cambio	antes de impuestos	neto
	(en porcentaje)			(en porcentaje)		
	2014	2014	2014	2013	2013	2013
EUR	(1)	447.833	447.833	(2)	2.128.560	2.128.560
JPY	1	(1.277.936)	(1.277.936)	1	(1.706.710)	(1.706.710)
Importe	-	-	-	1	(7.730.913)	(7.730.913)

**JOHCM Emerging Markets Fund**

Divisa	Variación en el tipo	Efecto en las ganancias	Efecto en los activos netos	Variación en	Efecto en las ganancias	Efecto en los activos netos
	de cambio	antes de impuestos	neto	tipo de cambio	antes de impuestos	neto
	(en porcentaje)			(en porcentaje)		
	2014	2014	2014	2013	2013	2013
EUR	(1)	12.840	12.840	(2)	48.303	48.303
Importe	-	-	-	1	(255.997)	(255.997)

**JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund**

Divisa	Variación en el tipo	Efecto en las ganancias	Efecto en los activos netos	Variación en	Efecto en las ganancias	Efecto en los activos netos
	de cambio	antes de impuestos	neto	tipo de cambio	antes de impuestos	neto
	(en porcentaje)			(en porcentaje)		
	2014	2014	2014	2013	2013	2013
EUR	(1)	29.203	29.203	(2)	68.864	68.864
Importe	-	-	-	1	(6)	(6)

**JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund**

Divisa	Variación en el tipo	Efecto en las	Efecto en los	Variación en	Efecto en las	Efecto en los
--------	----------------------	---------------	---------------	--------------	---------------	---------------

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

	ganancias de cambio (en porcentaje)	ganancias antes de impuestos 2014	activos netos neto 2014	tipo de cambio (en porcentaje) 2013	ganancias antes de impuestos 2013	activos netos neto 2013
EUR	(1)	-	(372.698)	(2)	-	-
Importe	-	-	-	1	(364.226)	(364.226)

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

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio 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 Fund

Divisa	Variación en el tipo de cambio (en porcentaje)	Efecto en las ganancias antes de impuestos 2014	Efecto en los activos netos neto 2014	Variación en tipo de cambio (en porcentaje)	Efecto en las ganancias antes de impuestos 2013	Efecto en los activos netos neto 2013
EUR	(1)	-	(71)	(2)	-	-
Importe	-	-	-	1	(194.848)	(194.848)

JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund

Divisa	Variación en el tipo de cambio (en porcentaje)	Efecto en las ganancias antes de impuestos 2014	Efecto en los activos netos neto 2014	Variación en tipo de cambio (en porcentaje)	Efecto en las ganancias antes de impuestos 2013	Efecto en los activos netos neto 2013
EUR	(1)	-	-	(2)	-	-
Importe	-	-	-	1	(20.739)	(20.739)

JOHCM Global Opportunities Fund

Divisa	Variación en el tipo de cambio (en porcentaje)	Efecto en las ganancias antes de impuestos 2014	Efecto en los activos netos neto 2014	Variación en tipo de cambio (en porcentaje)	Efecto en las ganancias antes de impuestos 2013	Efecto en los activos netos neto 2013
EUR	(1)	149.309	149.309	(2)	42.912	42.912
Importe	-	-	-	1	(42.153)	(42.153)

JOHCM Japan Dividend Growth Fund\*\*

Divisa	Variación en el tipo de cambio (en porcentaje)	Efecto en las ganancias antes de impuestos 2014	Efecto en los activos netos neto 2014	Variación en tipo de cambio (en porcentaje)	Efecto en las ganancias antes de impuestos 2013	Efecto en los activos netos neto 2013
EUR	(1)	-	-	(2)	-	-
JPY	1	(36.347)	(36.347)	1	-	-

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

---

Importe	-	-	-	1	-	-
---------	---	---	---	---	---	---

---

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

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio 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 los activos netos	Variación en	Efecto en las ganancias	Efecto en los activos netos
	de cambio (en porcentaje)	antes de impuestos 2014	neto 2014	tipo de cambio (en porcentaje)	antes de impuestos 2013	neto 2013
EUR	-	-	-	(2)	5	5
JPY	-	-	-	1	-	-
Importe	-	-	-	1	-	-

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

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

A 30 de junio de 2014, las contrapartes de la Sociedad eran RBC Investor Services Bank S.A. y Goldman Sachs International, ambas consideradas contrapartes reputadas. Todos los activos y pasivos financieros de la Sociedad a 30 de junio de 2014 están depositados en RBC Investor Services Bank S.A., excepto un importe de 992.105 GBP (diciembre de 2013: 0 GBP), que se encuentra depositado en Goldman Sachs International.

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)

8. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

Riesgo crediticio (continuación)

La exposición crediticia máxima de la Sociedad es la siguiente:

	JOHCM Continental European Fund 30 de junio de 2014 31 de diciembre de 2013		JOHCM UK Growth Fund 30 de junio de 2014 31 de diciembre de 2013	
	£	£	£	£
Préstamo de valores	65.015.154	37.577.269	-	-
Importes debidos por corredores de bolsa	19.389.218	865.276	1.713.324	513.399
Otros importes por cobrar	52.919	38.347	37.751	33.004
	JOHCM European Select Values Fund 30 de junio de 2014 31 de diciembre de 2013		JOHCM Japan Fund 30 de junio de 2014 31 de diciembre de 2013	
	£	£	£	£
Inversiones en instrumentos financieros				
derivados	991.859	1.118.747	-	6.168.700
Préstamo de valores	66.316.069	23.633.092	16.516.811	4.960.212
Importes debidos por corredores de bolsa	-	1.762.594	1.132.332	-
Otros importes por cobrar	33.346	22.417	42.164	31.721
	JOHCM Global Select Fund 30 de junio de 2014 31 de diciembre de 2013		JOHCM Emerging Markets Fund 30 de junio de 2014 31 de diciembre de 2013	
	£	£	£	£
Inversiones en instrumentos financieros				
derivados	-	9.988	-	515
Préstamo de valores	61.749.696	51.906.180	646.462	436.987
Importes debidos por corredores de bolsa	-	2.758.321	707.650	783.441
Otros importes por cobrar	57.042	50.410	33.506	33.434
	JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund 30 de junio de 2014 31 de diciembre de 2013		JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund 30 de junio de 2014 31 de diciembre de 2013	
	£	£	£	£
Inversiones en instrumentos financieros				
derivados	-	728	-	-
Préstamo de valores	661.185	97.702	-	-
Otros importes por cobrar	28.489	28.759	35.015	34.156
	JOHCM Asia ex-Japan Fund 30 de junio de 2014 31 de diciembre de 2013		JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund 30 de junio de 2014 31 de diciembre de 2013	
	£	£	£	£
Préstamo de valores	8.157.112	586.472	257.486	-
Importes debidos por corredores de bolsa	-	9.917	196.027	92.909
Otros importes por cobrar	24.020	22.879	36.016	32.519
	JOHCM Global Opportunities Fund 30 de junio de 2014 31 de diciembre de 2013		JOHCM Japan Dividend Growth Fund 30 de junio de 2014 31 de diciembre de 2013	
	£	£	£	£
Inversiones en instrumentos financieros				
derivados	-	12	-	-
Importes debidos por corredores de bolsa	-	-	224.720	-
Otros importes por cobrar	10.362	17.007	19.413	-

## NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)

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

#### Riesgo crediticio (continuación)

	JOHCM European Fund*	
	30 de junio de 2014 31 de diciembre de 2013	
	£	£
Otros importes por cobrar	-	715

\* El 27 de agosto de 2013, JOHCM European Fund se fusionó con JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund mediante una transmisión en especie de todos los activos y pasivos de JOHCM European Fund a JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund. Los accionistas de JOHCM European Fund en la fecha de fusión reembolsaron todas sus acciones en dicho Fondo y en su lugar recibieron acciones de JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund. El cierre de JOHCM European Fund fue autorizado por la CBI 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 senior.
- El uso de nuevos tipos de instrumentos derivados debe ser aprobado por el Consejo de Administración tras haber considerado los riesgos y los requisitos de inversión y operativos, y 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



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

---

ninguna garantía de que los acreedores del fondo no traten de hacer cumplir las obligaciones de un fondo recurriendo al activo de otro fondo.

**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)**

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

**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 145 a la 157, 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 30 de junio 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 de
<b>JOHCM Continental European Fund</b>					
<b>ACTIVOS 2014 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de					
Inversiones en valores mobiliarios	1.072.513.104	-	-	-	1.072.513.104
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	2	-	-	2
Efectivo y equivalentes de efectivo	36.056.125	-	-	-	36.056.125
Dividendos por cobrar	1.573.393	-	-	-	1.573.393
Deudores por suscripciones	5.803.668	-	-	-	5.803.668
Importes debidos por corredores de bolsa	19.389.218	-	-	-	19.389.218
Otros importes por cobrar	-	-	52.919	-	52.919
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>1.135.335.508</b>	<b>2</b>	<b>52.919</b>	<b>-</b>	<b>1.135.388.429</b>
<b>PASIVO 2014 (GBP)</b>					
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	9.065	-	-	9.065
Descubierto bancario	13.181	-	-	-	13.181
Acreedores por reembolsos	1.542.523	-	-	-	1.542.523
Importes debidos a corredores de bolsa	35.114.480	-	-	-	35.114.480
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	-	810.350	-	-	810.350
Importe pagadero por concepto de comisión de rendimiento	-	-	-	-	-
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	-	4.633	-	-	4.633
Otros importes por pagar	-	66.450	-	-	66.450
Activo neto atribuible a titulares de acciones con participación en 2014	1.097.827.747	-	-	-	1.097.827.747
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>1.134.497.931</b>	<b>890.498</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.135.388.429</b>
<b>ACTIVOS 2013 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de					
Inversiones en valores mobiliarios	891.185.411	-	-	-	891.185.411
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>907.866.997</b>	<b>482</b>	<b>38.347</b>	<b>-</b>	<b>907.905.826</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	897.843.160	-	-	-	897.843.160
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>899.394.670</b>	<b>8.511.156</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>907.905.826</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio 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 de
<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	323.853.833	-	-	-	323.853.833
Efectivo y equivalentes de efectivo	958	-	-	-	958
Dividendos por cobrar	656.430	-	-	-	656.430
Deudores por suscripciones	821.903	-	-	-	821.903
Importes debidos por corredores de bolsa	1.713.324	-	-	-	1.713.324
Otros importes por cobrar	-	-	37.751	-	37.751
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>327.046.448</b>	<b>-</b>	<b>37.751</b>	<b>-</b>	<b>327.084.199</b>
<b>PASIVO 2014 (GBP)</b>					
Descubierto bancario	169.905	-	-	-	169.905
Acreedores por reembolsos	2.717.287	-	-	-	2.717.287
Importes debidos a corredores de bolsa	350.283	-	-	-	350.283
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	-	266.879	-	-	266.879
Importe pagadero por concepto de comisión de rendimiento	-	478.938	-	-	478.938
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	-	4.374	-	-	4.374
Otros importes por pagar	-	25.909	-	-	25.909
Activo neto atribuible a titulares de acciones con participación en 2014	323.070.624	-	-	-	323.070.624
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>326.308.099</b>	<b>776.100</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>327.084.199</b>
<b>ACTIVOS 2013 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en valores mobiliarios	305.130.887	-	-	-	305.130.887
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>311.915.445</b>	<b>-</b>	<b>33.004</b>	<b>-</b>	<b>311.948.449</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	305.402.971	-	-	-	305.402.971
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>306.510.781</b>	<b>5.437.668</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>311.948.449</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio 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 de
<b>JOHCM European Select Values Fund</b>					
<b>ACTIVOS 2014 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias					
Inversiones en valores mobiliarios	1.017.051.976	-	-	-	1.017.051.976
Inversión en instrumentos financieros derivados	-	1.266.941	-	-	1.266.941
Efectivo y equivalentes de efectivo	43.100.059	-	-	-	43.100.059
Dividendos por cobrar	1.928.069	-	-	-	1.928.069
Deudores por suscripciones	2.174.153	-	-	-	2.174.153
Otros importes por cobrar	-	-	33.346	-	33.346
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>1.064.254.257</b>	<b>1.266.941</b>	<b>33.346</b>	<b>-</b>	<b>1.065.554.544</b>
<b>PASIVO 2014 (GBP)</b>					
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	-	275.082	-	275.082
Descubierto bancario	-	894.615	-	-	894.615
Acreedores por reembolsos	1.095.634	-	-	-	1.095.634
Importes debidos a corredores de bolsa	2.328.763	-	-	-	2.328.763
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	-	879.068	-	-	879.068
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	-	5.098	-	-	5.098
Otros importes por pagar	-	70.972	-	-	70.972
Activo neto atribuible a titulares de acciones con participación en 2014	1.060.005.312	-	-	-	1.060.005.312
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>1.063.429.709</b>	<b>1.849.753</b>	<b>275.082</b>	<b>-</b>	<b>1.065.554.544</b>
<b>ACTIVOS 2013 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias					
Inversiones en valores mobiliarios	1.050.923.366	-	-	-	1.050.923.366
Inversión en instrumentos financieros derivados	-	1.374.633	-	-	1.374.633
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>1.082.571.651</b>	<b>1.374.633</b>	<b>22.417</b>	<b>-</b>	<b>1.083.968.701</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	1.071.720.324	-	-	-	1.071.720.324

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

PASIVO TOTAL

1.076.081.676

7.631.139

255.886

- 1.083.968.701

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio 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 de
<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	632.493.716	-	-	-	632.493.716
Inversión en instrumentos financieros derivados	-	1	-	-	1
Efectivo y equivalentes de efectivo	17.048.174	-	-	-	17.048.174
Dividendos por cobrar	-	-	210.873	-	210.873
Deudores por suscripciones	1.625.527	-	-	-	1.625.527
Importes debidos por corredores de bolsa	1.132.332	-	-	-	1.132.332
Otros importes por cobrar	-	-	42.164	-	42.164
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>652.299.749</b>	<b>1</b>	<b>253.037</b>	<b>-</b>	<b>652.552.787</b>
<b>PASIVO 2014 (GBP)</b>					
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	48.997	-	-	48.997
Descubierto bancario	5.954	-	-	-	5.954
Acreedores por reembolsos	2.577.723	-	-	-	2.577.723
Importes debidos a corredores de bolsa	2.005.078	-	-	-	2.005.078
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	-	434.954	-	-	434.954
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	-	7.245	-	-	7.245
Otros importes por pagar	-	53.240	-	-	53.240
Activo neto atribuible a titulares de acciones con participación en 2014	647.419.596	-	-	-	647.419.596
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>652.008.351</b>	<b>544.436</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>652.552.787</b>
<b>ACTIVOS 2013 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en valores mobiliarios	583.282.299	-	-	-	583.282.299
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>602.382.471</b>	<b>6.187.143</b>	<b>329.591</b>	<b>-</b>	<b>608.899.205</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	601.763.277	-	-	-	601.763.277

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

---

PASIVO TOTAL	607.956.667	942.538	-	-	608.899.205
--------------	-------------	---------	---	---	-------------

---



NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio 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 de
<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	1.415.530.409	-	-	-	1.415.530.409
Efectivo y equivalentes de efectivo	45.227.734	-	-	-	45.227.734
Dividendos por cobrar	-	-	2.536.419	-	2.536.419
Deudores por suscripciones	2.059.673	-	-	-	2.059.673
Otros importes por cobrar	-	-	57.042	-	57.042
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>1.462.817.816</b>	<b>-</b>	<b>2.593.461</b>	<b>-</b>	<b>1.465.411.277</b>
<b>PASIVO 2014 (GBP)</b>					
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	64	-	-	64
Descubierto bancario	3.923	-	-	-	3.923
Acreedores por reembolsos	1.982.800	-	-	-	1.982.800
Importes debidos a corredores de bolsa	1.169.380	-	-	-	1.169.380
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	-	1.382.695	-	-	1.382.695
Importe pagadero por concepto de comisión de rendimiento	-	2.558.618	-	-	2.558.618
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	-	8.844	-	-	8.844
Otros importes por pagar	-	87.090	-	-	87.090
Activo neto atribuible a titulares de acciones con participación en 2014	1.458.217.863	-	-	-	1.458.217.863
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>1.461.373.966</b>	<b>4.037.311</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.465.411.277</b>
<b>ACTIVOS 2013 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de					
Inversiones en valores mobiliarios	1.338.589.812	-	-	-	1.338.589.812
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>1.357.897.816</b>	<b>20.280</b>	<b>2.857.420</b>	<b>-</b>	<b>1.360.775.516</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	<u>1.340.366.265</u>	-	-	-	<u>1.340.366.265</u>
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b><u>1.351.804.950</u></b>	<b>8.970.566</b>	-	-	<b><u>1.360.775.516</u></b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio 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 de
<b>JOHCM Emerging Markets Fund</b>					
<b>ACTIVOS 2014 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de					
Inversiones en valores mobiliarios	46.633.799	-	-	-	46.633.799
Efectivo y equivalentes de efectivo	606.081	-	-	-	606.081
Dividendos por cobrar	-	-	192.118	-	192.118
Deudores por suscripciones	189.119	-	-	-	189.119
Importes debidos por corredores de bolsa	707.650	-	-	-	707.650
Otros importes por cobrar	-	-	33.506	-	33.506
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>48.136.649</b>	<b>-</b>	<b>225.624</b>	<b>-</b>	<b>48.362.273</b>
<b>PASIVO 2014 (GBP)</b>					
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	468	-	-	468
Descubierto bancario	17	-	-	-	17
Acreedores por reembolsos	12.475	-	-	-	12.475
Importes debidos a corredores de bolsa	1.067.625	-	-	-	1.067.625
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	-	43.435	-	-	43.435
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	-	11.304	-	-	11.304
Otros importes por pagar	-	19.421	-	-	19.421
Activo neto atribuible a titulares de acciones con participación en 2014	47.207.528	-	-	-	47.207.528
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>48.287.645</b>	<b>74.628</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>48.362.273</b>
<b>ACTIVOS 2013 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en valores mobiliarios	81.790.162	-	-	-	81.790.162
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>83.870.893</b>	<b>728</b>	<b>80.124</b>	<b>-</b>	<b>83.951.745</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
Activo neto atribuible a titulares de acciones con participación en 2013	82.457.905	-	-	-	82.457.905

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

---

PASIVO TOTAL	83.008.029	943.716	-	-	83.951.745
--------------	------------	---------	---	---	------------

---

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio 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 de
<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	9.275.596	-	-	-	9.275.596
Efectivo y equivalentes de efectivo	79.018	-	-	-	79.018
Dividendos por cobrar	-	-	4.721	-	4.721
Otros importes por cobrar	-	-	28.489	-	28.489
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>9.354.614</b>	<b>-</b>	<b>33.210</b>	<b>-</b>	<b>9.387.824</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	-	-	2
Acreedores por reembolsos	598	-	-	-	598
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	-	6.926	-	-	6.926
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	-	8.064	-	-	8.064
Otros importes por pagar	-	4.963	-	-	4.963
Activo neto atribuible a titulares de acciones con participación en 2014	9.367.271	-	-	-	9.367.271
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>9.367.869</b>	<b>19.955</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.387.824</b>
<b>ACTIVOS 2013 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en valores mobiliarios	9.789.849	-	-	-	9.789.849
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>9.840.360</b>	<b>-</b>	<b>29.770</b>	<b>-</b>	<b>9.870.130</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	9.810.528	-	-	-	9.810.528
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>9.811.056</b>	<b>59.074</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.870.130</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio 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 de
<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	105.632.778	-	-	-	105.632.778
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.046.282	-	-	-	4.046.282
Dividendos por cobrar	-	-	547.995	-	547.995
Importes debidos por corredores de bolsa	1.501.167	-	-	-	1.501.167
Otros importes por cobrar	-	-	35.015	-	35.015
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>111.180.227</b>	<b>-</b>	<b>583.010</b>	<b>-</b>	<b>111.763.237</b>
<b>PASIVO 2014 (GBP)</b>					
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en valores mobiliarios	-	53	-	-	53
Descubierto bancario	2.399	-	-	-	2.399
Acreedores por reembolsos	175.886	-	-	-	175.886
Importes debidos a corredores de bolsa	758.508	-	-	-	758.508
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	-	15.341	-	-	15.341
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	-	9.659	-	-	9.659
Otros importes por pagar	-	10.223	-	-	10.223
Activo neto atribuible a titulares de acciones con participación en 2014	110.791.168	-	-	-	110.791.168
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>111.727.961</b>	<b>35.276</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>111.763.237</b>
<b>ACTIVOS 2013 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en valores mobiliarios	93.575.448	-	-	-	93.575.448
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>98.823.016</b>	<b>-</b>	<b>34.156</b>	<b>-</b>	<b>98.857.172</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	98.358.944	-	-	-	98.358.944
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>98.815.603</b>	<b>41.569</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>98.857.172</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio 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 de
<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	105.030.418	-	-	-	105.030.418
Efectivo y equivalentes de efectivo	313.819	-	-	-	313.819
Dividendos por cobrar	-	-	233.536	-	233.536
Deudores por suscripciones	1.910.551	-	-	-	1.910.551
Importes debidos a corredores de bolsa	-	-	-	-	-
Otros importes por cobrar	-	-	24.020	-	24.020
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>107.254.788</b>	<b>-</b>	<b>257.556</b>	<b>-</b>	<b>107.512.344</b>
<b>PASIVO 2014 (GBP)</b>					
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	281	-	-	281
Descubierto bancario	6.945	-	-	-	6.945
Acreedores por reembolsos	164.891	-	-	-	164.891
Importes debidos a corredores de bolsa	317.509	-	-	-	317.509
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	-	106.797	-	-	106.797
Importe pagadero por concepto de comisiones de rendimiento	-	43	-	-	43
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	-	9.823	-	-	9.823
Otros importes por pagar	-	7.888	-	-	7.888
Activo neto atribuible a titulares de acciones con participación en 2014	106.898.167	-	-	-	106.898.167
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>107.387.512</b>	<b>124.832</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>107.512.344</b>
<b>ACTIVOS 2013 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en valores mobiliarios	63.991.659	-	-	-	63.991.659
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>71.083.090</b>	<b>26</b>	<b>39.308</b>	<b>-</b>	<b>71.122.424</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	70.486.035	-	-	-	70.486.035
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>70.640.419</b>	<b>482.005</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>71.122.424</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio 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 de
<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	15.360.311	-	-	-	15.360.311
Efectivo y equivalentes de efectivo	164.693	-	-	-	164.693
Dividendos por cobrar	-	-	21.247	-	21.247
Deudores por suscripciones	184.958	-	-	-	184.958
Importes debidos por corredores de bolsa	-	-	196.027	-	196.027
Otros importes por cobrar	-	-	36.016	-	36.016
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>15.709.962</b>	<b>-</b>	<b>253.290</b>	<b>-</b>	<b>15.963.252</b>
<b>PASIVO 2014 (GBP)</b>					
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	128	-	-	128
Descubierto bancario	248.132	-	-	-	248.132
Acreedores por reembolsos	18.295	-	-	-	18.295
Importes debidos a corredores de bolsa	217.250	-	-	-	217.250
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	-	10.807	-	-	10.807
Importe pagadero por concepto de comisiones de rendimiento	-	3.917	-	-	3.917
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	-	9.823	-	-	9.823
Otros importes por pagar	-	7.151	-	-	7.151
Activo neto atribuible a titulares de acciones con participación en 2014	15.447.749	-	-	-	15.447.749
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>15.931.426</b>	<b>31.826</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.963.252</b>
<b>ACTIVOS 2013 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en valores mobiliarios	13.048.543	-	-	-	13.048.543
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>13.101.323</b>	<b>-</b>	<b>168.416</b>	<b>-</b>	<b>13.269.739</b>
<b>PASIVO 2013 (GBP)</b>					
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de					
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	13.024.632	-	-	-	13.024.632
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>13.222.787</b>	<b>46.952</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.269.739</b>



NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio 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 de
<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	64.935.086	-	-	-	64.935.086
Efectivo y equivalentes de efectivo	13.778.577	-	-	-	13.778.577
Dividendos por cobrar	-	-	51.480	-	51.480
Deudores por suscripciones	6.633.708	-	-	-	6.633.708
Otros importes por cobrar	-	-	10.362	-	10.362
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>85.347.371</b>	<b>-</b>	<b>61.842</b>	<b>-</b>	<b>85.409.213</b>
<b>PASIVO 2014 (GBP)</b>					
Descubierto bancario	14.103	-	-	-	14.103
Acreedores por reembolsos	510	-	-	-	510
Importes debidos a corredores de bolsa	5.322.469	-	-	-	5.322.469
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y asesoramiento y honorarios de Consejeros	-	31.930	-	-	31.930
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	-	11.550	-	-	11.550
Otros importes por pagar	-	6.540	-	-	6.540
Activo neto atribuible a titulares de acciones con participación en 2014	80.022.111	-	-	-	80.022.111
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>85.359.193</b>	<b>50.020</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>85.409.213</b>
<b>ACTIVOS 2013 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas:					
Inversiones en valores mobiliarios	9.671.234	-	-	-	9.671.234
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>10.899.405</b>	<b>12</b>	<b>23.584</b>	<b>-</b>	<b>10.923.001</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	10.881.475	-	-	-	10.881.475
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>10.886.975</b>	<b>36.026</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.923.001</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)

9. Riesgos asociados a los instrumentos financieros (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

	Pagadero a	Debido en	Debido en	Debido entre	Total de
	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	2.463.185	-	-	-	2.463.185
Efectivo y equivalentes de efectivo	36.843	-	-	-	36.843
Dividendos por cobrar	-	-	2.757	-	2.757
Importes debidos por corredores de bolsa	224.720	-	-	-	224.720
Otros importes por cobrar	-	-	19.413	-	19.413
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>2.724.748</b>	<b>-</b>	<b>22.170</b>	<b>-</b>	<b>2.746.918</b>
<b>PASIVO 2014 (GBP)</b>					
Pasivos financieros a su valor justo registrado a través de					
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	373	-	-	373
Descubierto bancario	5	-	-	-	5
Importes debidos a corredores de bolsa	232.984	-	-	-	232.984
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y	-	3.580	-	-	3.580
Importe pagadero por concepto de comisión de rendimiento	-	7.601	-	-	7.601
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y	-	10.388	-	-	10.388
Otros importes por pagar	-	650	-	-	650
Activo neto atribuible a titulares de acciones con participación en 2014	2.491.337	-	-	-	2.491.337
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>2.724.326</b>	<b>22.592</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.746.918</b>
<b>ACTIVOS 2013 (GBP)</b>					
Activos financieros a su valor justo registrado a través de					
Inversiones en valores mobiliarios	-	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	-	-	-
Dividendos por cobrar	-	-	-	-	-
Deudores por suscripciones	-	-	-	-	-
Importes debidos por corredores de bolsa	-	-	-	-	-
Otros importes por cobrar	-	-	-	-	-
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PASIVO 2013 (GBP)</b>					
Acreedores por reembolsos					
Importes pagaderos por concepto de comisiones de gestión y	-	-	-	-	-
Importe pagadero por concepto de comisión de rendimiento	-	-	-	-	-
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y	-	-	-	-	-
Otros importes por pagar	-	-	-	-	-
Activo neto atribuible a titulares de acciones con participación en 2013	-	-	-	-	-
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio 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 de
<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	-	168	-	-	168
Importe pagadero por concepto de comisión de administración y del Agente de Transferencias	-	29	-	-	29
Otros importes por pagar	512	-	-	-	512
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>512</b>	<b>203</b>	-	-	<b>715</b>

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

**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)**

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

**Riesgo de tipos de interés**

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

**Exposición global a Instrumentos Financieros Derivados**

El departamento de Gestión 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. Según el perfil de riesgo, Gestión del Riesgo ha establecido que el método de cálculo de la exposición global a los instrumentos financieros derivados de todos los Subfondos sea el enfoque de compromiso, para aquellos Subfondos que invierten en instrumentos financieros derivados.

Los incumplimientos de los límites de exposición, de producirse, se identifican mediante el enfoque de compromiso, dirigido por 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 el periodo cerrado a 30 de junio de 2014 y el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2013 no se produjeron incumplimientos de los límites de exposición de Instrumentos Financieros Derivados.

**9. Repartos a los Accionistas**

Subfondo	Periodo cerrado a	Ejercicio cerrado a
	30 de junio de	31 de diciembre de
	2014	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, JOHCM European Fund se fusionó con JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund mediante una transmisión en especie de todos los activos y pasivos de JOHCM European Fund a JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund. Los accionistas de JOHCM European Fund en la fecha de fusión reembolsaron todas sus acciones en dicho Fondo y en su lugar recibieron acciones de JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund. El cierre de JOHCM European Fund fue autorizado por la CBI el 8 de mayo 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 2009.

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 2013.

**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 la cuenta de pérdidas y ganancias una vez que hayan sido ratificados por la Junta General de Accionistas.

**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio 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 periodo se utilizaron técnicas e instrumentos para una gestión eficiente de la cartera en el JOHCM European Select Values Fund. El JOHCM Japan Fund utiliza contratos de divisas a plazos para cubrir las dos clases de Acciones cubiertas.

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 EPM se indica en la Nota 12, "Ganancias/(pérdidas) netas de actividades de inversión".

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.

A 30 de junio de 2014 únicamente había contratos de derivados pendientes en un subfondo, el JOHCM European Select Values Fund, y se incluyeron los siguientes contratos de derivados en el balance de la Sociedad a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas.

**JOHCM European Select Values Fund**

	<b>Nocional/ Cantidad 30 jun 2014 £</b>	<b>Valor justo neto 30 jun 2014 £</b>	<b>Valor justo pasivo 30 jun 2014 £</b>	<b>Nocional/ Cantidad 31 dic 2013 £</b>	<b>Valor justo neto 31 dic 2013 £</b>	<b>Valor justo pasivo 31 dic 2013 £</b>
Contratos de opciones	4.583	1.131.109	-	4.330	974.439	-
Contratos de swaps	(883.355)	135.797	(274.801)	(770.030)	396.967	(242.649)
<b>Total de</b>	<b>(878.772)</b>	<b>1.266.906</b>	<b>(274.801)</b>	<b>(765.700)</b>	<b>1.371.406</b>	<b>(242.649)</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)

12. Ganancias y pérdidas sobre activos financieros

Análisis de ganancias y pérdidas procedentes de negociaciones de activos financieros correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio de 2014

	realizadas realizadas £	Ganancias/ realizadas £	Total de £
<b>JOHCM Continental European Fund</b>			
Inversiones	64.003.863	(60.537.592)	3.466.271
Cambio de divisas	(1.379.480)	-	(1.379.480)
Contratos de divisas a plazo	9.445	1.013	10.458
	<b>62.633.828</b>	<b>(60.536.579)</b>	<b>2.097.249</b>
<b>JOHCM UK Growth Fund</b>			
Inversiones	34.423.651	(27.965.090)	6.458.561
Cambio de divisas	(6.902)	-	(6.902)
Contratos de divisas a plazo	(348)	-	(348)
	<b>34.416.401</b>	<b>(27.965.090)</b>	<b>6.451.311</b>
<b>JOHCM European Select Values Fund</b>			
Inversiones	37.404.423	(28.098.693)	9.305.730
Cambio de divisas	(983.034)	-	(983.034)
Contratos de divisas a plazo	(94.730)	9.924	(84.806)
Opciones	(5.732.663)	(604.251)	(6.336.914)
Swaps	-	(293.366)	(293.366)
	<b>30.593.996</b>	<b>(28.986.386)</b>	<b>1.607.610</b>
<b>JOHCM Japan Fund</b>			
Inversiones	9.702.150	(26.438.503)	(16.736.353)
Cambio de divisas	1.060.878	-	1.060.878
Contratos de divisas a plazo	3.649.456	(7.263.898)	(3.614.442)
	<b>14.412.484</b>	<b>(33.702.401)</b>	<b>(19.289.917)</b>
<b>JOHCM Global Select Fund</b>			
Inversiones	44.167.857	14.330.387	58.498.244
Cambio de divisas	(2.006.063)	-	(2.006.063)
Contratos de divisas a plazo	153.591	(11.925)	141.666
	<b>42.315.385</b>	<b>14.318.462</b>	<b>56.633.847</b>
<b>JOHCM Emerging Markets Fund</b>			
Inversiones	718.224	(1.494.955)	(776.731)
Cambio de divisas	(191.266)	-	(191.266)
Contratos de divisas a plazo	(2.955)	(854)	(3.809)
	<b>524.003</b>	<b>(1.495.809)</b>	<b>(971.806)</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)

12. Ganancias y pérdidas sobre activos financieros (continuación)

Análisis de ganancias y pérdidas procedentes de negociaciones de activos financieros correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio de 2014

	realizadas realizadas £	Ganancias/ realizadas £	Total de £
<b>JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund</b>			
Inversiones	209.237	(534.308)	(325.071)
Cambio de divisas	177	-	177
Contratos de divisas a plazo	(3.216)	(2)	(3.218)
	<b>206.198</b>	<b>(534.310)</b>	<b>(328.112)</b>
<b>JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund</b>			
Inversiones	3.466.250	(1.605.847)	1.860.403
Cambio de divisas	84.457	-	84.457
Contratos de divisas a plazo	(57.707)	(53)	(57.760)
	<b>3.493.000</b>	<b>(1.605.900)</b>	<b>1.887.100</b>
<b>JOHCM Asia ex-Japan Fund</b>			
Inversiones	2.070.456	637.829	2.708.285
Cambio de divisas	(175.941)	-	(175.941)
Contratos de divisas a plazo	(4.877)	(65)	(4.942)
	<b>1.889.638</b>	<b>637.764</b>	<b>2.527.402</b>
<b>JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund</b>			
Inversiones	(65.358)	1.017.250	951.892
Cambio de divisas	(14.337)	-	(14.337)
Contratos de divisas a plazo	(4.511)	445	(4.066)
	<b>(84.206)</b>	<b>1.017.695</b>	<b>933.489</b>
<b>JOHCM Global Opportunities Fund</b>			
Inversiones	413.813	(1.411.331)	(997.518)
Cambio de divisas	(58.963)	-	(58.963)
Contratos de divisas a plazo	(48.558)	(23)	(48.581)
	<b>306.292</b>	<b>(1.411.354)</b>	<b>(1.105.062)</b>
<b>JOHCM Japan Dividend Growth Fund*</b>			
Inversiones	46.028	116.460	162.488
Cambio de divisas	(4.533)	-	(4.533)
Contratos de divisas a plazo	2.873	(373)	2.500
	<b>44.368</b>	<b>116.087</b>	<b>160.455</b>

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

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)

12. Ganancias y pérdidas sobre activos financieros (continuación)

Análisis de ganancias y pérdidas procedentes de negociaciones de activos financieros correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio de 2013

	realizadas realizadas £	Ganancias/ realizadas £	Total de £
<b>JOHCM Continental European Fund</b>			
Inversiones	90.717.216	(17.903.247)	72.813.969
Cambio de divisas	(310.297)	-	(310.297)
Contratos de divisas a plazo	49.692	1.621	51.313
	<b>90.456.611</b>	<b>(17.901.626)</b>	<b>72.554.985</b>
<b>JOHCM UK Growth Fund</b>			
Inversiones	22.265.326	12.620.823	34.886.149
Cambio de divisas	3.545	-	3.545
Contratos de divisas a plazo	(13)	-	(13)
	<b>22.268.858</b>	<b>12.620.823</b>	<b>34.889.681</b>
<b>JOHCM European Select Values Fund</b>			
Inversiones	42.123.337	23.152.261	65.275.598
Cambio de divisas	(1.043.002)	-	(1.043.002)
Contratos de divisas a plazo	(27.711)	7.829	(19.882)
Opciones	(1.853.470)	(111.282)	(1.964.752)
Swaps	-	1.021.680	1.021.680
	<b>39.199.154</b>	<b>24.070.488</b>	<b>63.269.642</b>
<b>JOHCM Japan Fund</b>			
Inversiones	28.928.247	32.057.880	60.986.127
Cambio de divisas	(603.074)	-	(603.074)
Contratos de divisas a plazo	7.667.316	(1.054.961)	6.612.355
	<b>35.992.489</b>	<b>31.002.919</b>	<b>66.995.408</b>
<b>JOHCM Global Select Fund</b>			
Inversiones	37.637.562	106.089.645	143.727.207
Cambio de divisas	(1.601.472)	-	(1.601.472)
Contratos de divisas a plazo	(114.347)	(45.231)	(159.578)
	<b>35.921.743</b>	<b>106.044.414</b>	<b>141.966.157</b>
<b>JOHCM Emerging Markets Fund</b>			
Inversiones	7.970.442	(6.036.743)	1.933.699
Cambio de divisas	(143.308)	-	(143.308)
Contratos de divisas a plazo	(20.058)	1.399	(18.659)
	<b>7.807.076</b>	<b>(6.035.344)</b>	<b>1.771.732</b>



NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)

12. Ganancias y pérdidas sobre activos financieros (continuación)

**Análisis de ganancias y pérdidas procedentes de negociaciones de activos financieros correspondiente al período cerrado a 30 de junio de 2013 (continuación)**

	realizadas realizadas £	Ganancias/ realizadas £	Total de £
<b>JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund</b>			
Inversiones	541.828	414.299	956.127
Cambio de divisas	868	-	868
Contratos de divisas a plazo	(6.833)	-	(6.833)
	<b>535.863</b>	<b>414.299</b>	<b>950.162</b>
<b>JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund</b>			
Inversiones	(837.896)	(655.350)	(1.493.246)
Cambio de divisas	147.325	-	147.325
Contratos de divisas a plazo	(15.536)	(214)	(15.750)
	<b>(706.107)</b>	<b>(655.564)</b>	<b>(1.361.671)</b>
<b>JOHCM Asia ex-Japan Fund</b>			
Inversiones	2.605.079	1.478.363	4.083.442
Cambio de divisas	88.879	-	88.879
Contratos de divisas a plazo	(12.093)	(318)	(12.411)
	<b>2.681.865</b>	<b>1.478.045</b>	<b>4.159.910</b>
<b>JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund</b>			
Inversiones	426.607	339.132	765.739
Cambio de divisas	(24.378)	-	(24.378)
Contratos de divisas a plazo	(2.645)	(8)	(2.653)
	<b>399.584</b>	<b>339.124</b>	<b>738.708</b>
<b>JOHCM Global Opportunities Fund</b>			
Inversiones	580.285	191.352	771.637
Cambio de divisas	13.404	-	13.404
Contratos de divisas a plazo	(12.462)	(618)	(13.080)
	<b>581.227</b>	<b>190.734</b>	<b>771.961</b>
<b>JOHCM European Fund*</b>			
Inversiones	27.518.558	(15.730.683)	11.787.875
Cambio de divisas	(11.191)	-	(11.191)
Contratos de divisas a plazo	(4.434)	9.736	5.302
	<b>27.502.933</b>	<b>(15.720.947)</b>	<b>11.781.986</b>

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

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)

13. Estado del activo neto en el periodo actual y en periodos anteriores

	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
<b>JOHCM Continental European Fund</b>			
Activos netos	1.097.827.747 £	897.843.160 £	617.904.451 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A GBP	3,222 £	3.177 £	2,437 £
Valor Liquidativo por Acción de la Clase A EUR	2,818 €	2,679 €	2,105 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase AH USD	0,997 \$	-	-
Valor Liquidativo por Acción de Clase B GBP	3,137 £	3,097 £	2,379 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase B EUR	2,838 €	2,718 €	2,142 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase BH USD	1,015 \$	-	-
Valor Liquidativo por Acción de Clase Y GBP	1,160 £	1,144 £	-
<b>JOHCM UK Growth Fund</b>			
Activos netos	323.070.624 £	305.402.971 £	237.997.331 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A GBP	3,016 £	2,945 £	2,220 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase B GBP	2,649 £	2,591 £	1,956 £
<b>JOHCM European Select Values Fund</b>			
Activos netos	1.060.005.312 £	1.071.720.324 £	490.322.766 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A GBP	4,149 £	4,087 £	3,198 £
Valor Liquidativo por Acción de la Clase A EUR	2,863 €	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	1,919 €	1,824 €	1,448 €
Valor Liquidativo por Acción de la Clase X EUR	1,377 €	1,303 €	1,039 €
<b>JOHCM Japan Fund</b>			
Activos netos	647.419.596 £	601.763.277 £	262.516.242 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A GBP	1,697 £	1,750 £	1,402 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase AH GBP	1,483 £	1,540 £	1,006 £
Valor Liquidativo por Acción de la Clase A EUR	1,420 €	1,413 €	1,154 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase A JPY	285,271 ¥	296,187 ¥	190,088 ¥
Valor Liquidativo por Acción de Clase B GBP	1,665 £	1,718 £	1,377 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase BH GBP	1,490 £	1,549 £	1,010 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase B EUR	1,388 €	1,374 €	1,127 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase B JPY	280,781 ¥	291,329 ¥	187,719 ¥
<b>JOHCM Global Select Fund</b>			
Activos netos	1.458.217.863 £	1.340.366.265 £	804.960.929 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A GBP	1,930 £	1,842 £	1,381 £
Valor Liquidativo por Acción de la Clase A EUR	1,936 €	1,778 €	1,365 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase A USD	1,356 \$	1,256 \$	-
Valor Liquidativo por Acción de Clase B GBP	1,879 £	1,799 £	1,364 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase B EUR	1,894 €	1,746 €	1,334 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase B USD	1,566 \$	1,456 \$	1,066 USD
Valor Liquidativo por Acción de Clase GBP Z	1,381 £	1,328 £	0,975 £
Valor Liquidativo por Acción de la Clase Z EUR	1,655 €	1,532 €	1,166 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase Z USD	1,503 \$	1,402 \$	1,017 \$
<b>JOHCM Emerging Markets Fund</b>			
Activos netos	47.207.528 £	82.457.905 £	99.193.954 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A GBP	1,066 £	1,055 £	1,041 £
Valor Liquidativo por Acción de la Clase A EUR	1,181 €	1,119 €	1,110 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase A USD	1,363 \$	1,307 \$	1,269 \$
Valor Liquidativo por Acción de Clase B GBP	1,045 £	1,036 £	1,024 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase B EUR	1,132 €	1,087 €	1,077 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase B USD	1,371 \$	1,311 \$	1,255 \$
Valor Liquidativo por Acción de Clase Y GBP	0,980 £	0,960 £	-

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)

13. Estado del activo neto en el periodo actual y en periodos anteriores (continuación)

	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
<b>JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund</b>			
Activos netos	9.367.271 £	9.810.528 £	7.376.855 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A GBP	1,216 £	1,250 £	1,002 £
Valor Liquidativo por Acción de la Clase A EUR	1,288 €	1,274 €	1,042 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase B GBP	1,206 £	1,240 £	0,996 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase B EUR	1,284 €	1,258 €	1,034 €
<b>JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund</b>			
Activos netos	110.791.168 £	98.358.944 £	71.063.331 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A GBP	0,889 £	0,877 £	0,895 £
Valor Liquidativo por Acción de la Clase A EUR	1,036 €	0,987 €	0,993 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase A USD	0,978 \$	0,939 \$	0,905 \$
Valor Liquidativo por Acción de Clase B GBP	0,914 £	0,899 £	0,887 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase B EUR	1,030 €	0,979 €	0,985 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase B USD	-	-	0,894 \$
Valor Liquidativo por Acción de Clase GBP Z	0,600 £	1,097 £	0,993 £
Valor Liquidativo por Acción de clase Z en AUD	1,190 AUD	1,207 AUD	1,001 AUD
Valor Liquidativo por Acción de Clase ZC CAD	1,092 CAD	1,032 CAD	-
<b>JOHCM Asia ex-Japan Fund</b>			
Activos netos	106.898.167 £	70.486.035 £	33.345.249 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A GBP	1,389 £	1,349 £	1,295 £
Valor Liquidativo por Acción de la Clase A EUR	1,513 €	1,410 €	1,375 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase A USD	1,537 \$	1,451 \$	1,344 \$
Valor Liquidativo por Acción de Clase B GBP	1,385 £	1,340 £	1,287 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase B EUR	1,494 €	1,404 €	1,366 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase B USD	1,511 \$	1,428 \$	1,337 \$
Valor Liquidativo por Acción de Clase GBP Z	1,014 £	0,987 £	-
<b>JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund</b>			
Activos netos	15.447.749 £	13.024.632 £	5.425.528 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A GBP	1,390 £	1,320 £	1,270 £
Valor Liquidativo por Acción de la Clase A EUR	1,504 €	1,377 €	1,349 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase A USD	1,571 \$	1,455 \$	1,334 \$
Valor Liquidativo por Acción de Clase B GBP	1,365 £	1,292 £	1,261 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase B EUR	1,496 €	1,364 €	1,344 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase B USD	1,518 \$	1,395 \$	1,318 \$
Valor Liquidativo por Acción de Clase GBP Z	1,018 £	0,964 £	-
<b>JOHCM Global Opportunities Fund</b>			
Activos netos	80.022.111 £	10.881.475 £	4.097.295 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A GBP	1,361 £	1,332 £	1,046 £
Valor Liquidativo por Acción de la Clase A EUR	1,370 €	1,289 €	1,036 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase A USD	1,487 \$	1,412 \$	1,085 \$
Valor Liquidativo por Acción de Clase B GBP	1,348 £	1,321 £	1,044 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase B EUR	1,359 €	1,281 €	1,032 €
Valor Liquidativo por Acción de Clase B USD	1,475 \$	1,403 \$	1,083 \$
Valor Liquidativo por Acción de Clase GBP Z	1,370 £	1,337 £	1,046 £

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)

14. Estado del activo neto en el periodo actual y en periodos anteriores (continuación)

	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
<b>JOHCM Japan Dividend Growth Fund*</b>			
Activos netos	2.491.337 £	-	-
Valor Liquidativo por Acción de Clase A GBP	1,062 £	-	-
Valor Liquidativo por Acción de la Clase A EUR	1,098 €	-	-
Valor Liquidativo por Acción de Clase A USD	1,087 \$	-	-
Valor Liquidativo por Acción de Clase AH GBP	1,067 £	-	-
Valor Liquidativo por Acción de Clase AH USD	1,068 \$	-	-
Valor Liquidativo por Acción de la Clase B EUR	1,097 €	-	-
<b>JOHCM European Fund**</b>			
Activos netos	-	-	151.644.797 £
Valor Liquidativo por Acción de Clase A GBP	-	-	0,825 £
Valor Liquidativo por Acción de la 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 27 de agosto de 2013, JOHCM European Fund se fusionó con JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund mediante una transmisión en especie de todos los activos y pasivos de JOHCM European Fund a JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund. Los accionistas de JOHCM European Fund en la fecha de fusión reembolsaron todas sus acciones en dicho Fondo y en su lugar recibieron acciones de JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund. El cierre de JOHCM European Fund fue autorizado por la CBI el 8 de mayo de 2014.

15. Conciliación de Valores Liquidativos

La tabla siguiente muestra una conciliación de la valoración de los activos y pasivos financieros a su valor justo registrado a través de ganancias o pérdidas según la FRS 26 frente a la metodología indicada en el Folleto de la Sociedad. Las cifras de la tabla incluyen efectivo y otros activos.

	JOHCM Continental European Fund	JOHCM UK Growth Fund	JOHCM European Select Values Fund
	30 de junio de 2014	30 de junio de 2014	30 de junio de 2014
	£	£	£
<b>Valor Liquidativo total a efectos de los Estados financieros</b>	1.097.827.747	323.070.624	1.060.005.312
Ajuste de precio comprador	275.197	245.143	(1.847.182)
<b>Valor Liquidativo total para negociación de los Accionistas</b>	<b>1.098.102.944</b>	<b>323.315.767</b>	<b>1.058.158.130</b>
	JOHCM Japan Fund	JOHCM Global Select Fund	JOHCM Emerging Markets Fund
	30 de junio de 2014	30 de junio de 2014	30 de junio de 2014
	£	£	£
<b>Valor Liquidativo total a efectos de los Estados financieros</b>	647.419.596	1.458.217.863	47.207.528
Ajuste de precio comprador	1.000.075	(2.078.520)	42.735
<b>Valor Liquidativo total para negociación de los Accionistas</b>	<b>648.419.671</b>	<b>1.456.139.343</b>	<b>47.250.263</b>
	JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund	JOHCM Emerging Markets Opportunities Fund	JOHCM Global Asia ex-Japan Fund
	30 de junio de 2014	30 de junio de 2014	30 de junio de 2014
	£	£	£
<b>Valor Liquidativo total a efectos de los Estados financieros</b>	9.367.271	110.791.168	106.898.167
Ajuste de precio comprador	(6.347)	34.436	224.073
<b>Valor Liquidativo total para negociación de los Accionistas</b>	<b>9.360.924</b>	<b>110.825.604</b>	<b>107.122.240</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)

15. Conciliación de Valores Liquidativos (continuación)

	JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund 30 de junio de 2014 £	JOHCM Global Opportunities Fund 30 de junio de 2014 £	JOHCM Japan Dividend Growth Fund* 30 de junio de 2014 £
Valor Liquidativo total a efectos de los Estados financieros	15.447.749	80.022.111	2.491.337
Ajuste de precio comprador	32.594	84.267	2.727
<b>Valor Liquidativo total para negociación de los Accionistas</b>	<b>15.480.343</b>	<b>80.106.378</b>	<b>2.494.064</b>

\* Lanzado el 31 de marzo de 2014.

	JOHCM Continental European Fund 31 de diciembre de 2013 £	JOHCM UK Growth Fund 31 de diciembre de 2013 £	JOHCM European Select Values Fund 31 de diciembre de 2013 £
Valor Liquidativo total a efectos de los Estados financieros	897.843.160	305.402.971	1.071.720.324
Ajuste de precio comprador	(673.551)	983.553	(595.889)
<b>Valor Liquidativo total para negociación de los Accionistas según la metodología del Folleto</b>	<b>897.169.609</b>	<b>306.386.524</b>	<b>1.071.124.435</b>

	JOHCM Japan Fund 31 de diciembre de 2013 £	JOHCM Global Select Fund 31 de diciembre de 2013 £	JOHCM Emerging Markets Fund 31 de diciembre de 2013 £
Valor Liquidativo total a efectos de los Estados financieros	601.763.277	1.340.366.265	82.457.905
Ajuste de precio comprador	1.183.196	(6.250.811)	86.505
<b>Valor Liquidativo total para negociación de los Accionistas según la metodología del Folleto</b>	<b>602.946.473</b>	<b>1.334.115.454</b>	<b>82.544.410</b>

	JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund 31 de diciembre de 2013 £	JOHCM Emerging Markets Opportunities Fund 31 de diciembre de 2013 £	JOHCM Global Asia ex-Japan Fund 31 de diciembre de 2013 £
Valor Liquidativo total a efectos de los Estados financieros	9.810.528	98.358.944	70.486.035
Ajuste de precio comprador	15.047	190.017	187.053
<b>Valor Liquidativo total para negociación de los Accionistas según la metodología del Folleto</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 31 de diciembre de 2013 £	JOHCM Global Opportunities Fund 31 de diciembre de 2013 £	JOHCM European Fund* 31 de diciembre de 2013 £
Valor Liquidativo total a efectos de los Estados financieros	13.024.632	10.881.475	-
Ajuste de precio comprador	59.347	(11.128)	-

## J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

---

<b>Valor Liquidativo total para negociación de los Accionistas según la metodología del Folleto</b>	<b>13.083.979</b>	<b>10.870.347</b>	<b>-</b>
---	-------------------	-------------------	----------

---

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

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)

16. Préstamo de valores

A 30 de junio de 2014, el valor total de los títulos otorgados en préstamo por la Sociedad ascendía a 219.319.974 GBP (2013: 119.197.964 GBP), y el valor de las garantías en poder de la Sociedad con respecto a dichos títulos era de 230.285.989 GBP (2013: 6.374.097 GBP).

**JOHCM Continental European Fund**

Contraparte	Valor de los títulos en préstamo	Valor de la garantía
	£	£
Abbey National Treasury Services	1.049	1.101
BNP Paribas Securities Services	12.097.171	12.702.031
Credit Suisse Securities (Europe)	4.084.442	4.288.665
Merrill Lynch International	3.760.533	3.948.559
Natixis	14.596.847	15.326.690
Scotia Capital	2.111.410	2.216.982
Societe Generale	787.257	826.621
The Bank of Nova Scotia	11.175.885	11.734.680
UBS AG	16.257.042	17.069.895
Unicredit Bank	143.517	150.693
<b>Total de</b>	<b>65.015.153</b>	<b>68.265.917</b>

**JOHCM European Select Values Fund**

Contraparte	Valor de los títulos en préstamo	Valor de la garantía
	£	£
ABN Amro Bank	1.205.525	1.265.802
BNP Paribas Securities Services	11.752.816	12.340.457
Credit Suisse Securities (Europe)	13.935.108	14.631.863
Goldman Sachs International	1.445.303	1.517.568
HSBC Bank	12.606.468	13.236.792
Maple Securities (UK)	9.094.479	9.549.203
Merrill Lynch International	7.417.317	7.788.183
Natixis	2.063.913	2.167.108
Nomura International	1.125	1.181
UBS AG	6.794.017	7.133.718
<b>Total de</b>	<b>66.316.071</b>	<b>69.631.875</b>

**JOHCM Japan Fund**

Contraparte	Valor de los títulos en préstamo	Valor de la garantía
	£	£
Barclays Capital Securities	8.629.033	9.060.485
BNP Paribas Arbitrage	4.731.695	4.968.280
JP Morgan Chase Bank	863.194	906.354
Morgan Stanley & Co.	207.243	217.605
UBS AG	2.085.646	2.189.929
<b>Total de</b>	<b>16.516.811</b>	<b>17.342.653</b>

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)

16. Préstamo de valores (continuación)

**JOHCM Global Select Fund**

<b>Contraparte</b>	<b>Valor de los títulos en préstamo</b>	<b>Valor de la garantía</b>
	£	£
BNP Paribas Securities Services	7.661.933	8.045.030
Goldman Sachs International	17.884.559	18.778.788
National Bank of Canada	214.964	225.713
RBC Dominion Securities	7.888.576	8.283.006
Scotia Capital Inc.	15.750.272	16.537.785
Skandinaviska Enskilda Banken AB	12.349.392	12.966.862
<b>Total de</b>	<b>61.749.696</b>	<b>64.837.184</b>

**JOHCM Emerging Market Fund**

<b>Contraparte</b>	<b>Valor de los títulos en préstamo</b>	<b>Valor de la garantía</b>
	£	£
Barclays Capital Securities	132.993	139.643
Credit Suisse Securities (Europe)	35.370	37.139
Credit Suisse Securities (USA)	206.927	217.273
Goldman Sachs International	35.370	37.139
UBS AG	235.801	247.591
<b>Total de</b>	<b>646.461</b>	<b>678.785</b>

**JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund**

<b>Contraparte</b>	<b>Valor de los títulos en préstamo</b>	<b>Valor de la garantía</b>
	£	£
Goldman Sachs International	103.884	109.078
Maple Securities (UK)	214.986	225.736
Morgan Stanley & Co.	73.630	77.311
Natixis	268.684	282.118
<b>Total de</b>	<b>661.184</b>	<b>694.243</b>

**JOHCM Asia Ex Japan Fund**

<b>Contraparte</b>	<b>Valor de los títulos en préstamo</b>	<b>Valor de la garantía</b>
	£	£
Barclays Capital Securities	2.078.767	2.182.707
Deutsche Bank	3.316.763	3.482.602
Goldman Sachs International	830.426	871.948
Merrill Lynch Pierce Fenn Smith International	140.116	147.122
UBS AG	1.791.040	1.880.592
<b>Total de</b>	<b>8.157.112</b>	<b>8.564.971</b>

**JOHCM Asia Ex Japan Small And Mid Cap Fund**

<b>Contraparte</b>	<b>Valor de los títulos en préstamo</b>	<b>Valor de la garantía</b>
	£	£
Deutsche Bank	66.362	69.681
Societe Generale	191.124	200.680
<b>Total de</b>	<b>257.486</b>	<b>270.361</b>



**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS a 30 de junio de 2014 (continuación)****16. Préstamo de valores (continuación)**

En la siguiente tabla se muestra el desglose de los ingresos netos obtenidos (por el préstamo de valores) por cada Subfondo durante el periodo cerrado a 30 de junio de 2014. Estas cantidades se incluyen en el apartado de otros ingresos del Estado de operaciones y son netos (70%) tras deducir los gastos razonables (30%) incurridos en relación con la obtención de los ingresos, en su caso.

Nombre del Subfondo	Valor total de los ingresos	
	30 de junio de 2014	30 de junio de 2014
JOHCM Continental European Fund	658.860	981.539
JOHCM European Select Values Fund	589.468	903.802
JOHCM Japan Fund	63.848	445.576
JOHCM Global Select Fund	29.564	17.251
JOHCM Emerging Markets Fund	10.093	9.393
JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund	4.185	4.703
JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund	805	8.390
JOHCM Asia ex-Japan Fund	15.847	4.728
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund	3.245	2.847
JOHCM Global Opportunities Fund	-	12.840
JOHCM Japan Dividend Growth Fund	-	-
JOHCM European Fund	-	-
Total de	1.375.915	2.391.069

**17. Cambios importantes en el Folleto**

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

El 7 de abril de 2014 se lanzaron dos nuevas clases de acciones: la Clase A USD cubierta y la Clase B cubierta del JOHCM Continental European Fund.

**18. Acontecimientos posteriores**

Se espera que JOHCM US Small and Mid-Cap Fund se lance el 30 de septiembre de 2014.

**19. Aprobación de los Estados financieros**

El Consejo de Administración aprobó los Estados financieros y la publicación de los mismos el 26 de agosto de 2009.

## Anexo 1

### Proporción de gastos totales

La tabla siguiente recoge las proporciones de gastos totales (TER, por sus siglas en inglés) correspondientes al periodo.

El cálculo de la TER 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 TER en este informe. Se incluyen únicamente con fines informativos.

Subfondo	Proporción de gastos totales cerrado a 30 de junio de 2014 (excluida la comisión de rendimiento) %	Proporción de totales cerrado a 31 de diciembre de (excluida la comisión de rendimiento) %	Proporción de totales cerrado a 30 de junio de 2014 (incluida la comisión de rendimiento) %	Proporción de totales cerrado a 31 de diciembre de (incluida la comisión de rendimiento) %
<b>JOHCM Continental European Fund</b>				
Clase A GBP	0,84	0,83	0,84	1,84
Clase A EUR	0,84	0,83	0,84	1,87
Clase A USD cubierta	0,83	-	0,83	-
Clase B GBP	1,34	1,33	1,34	2,29
Clase B EUR	1,35	1,33	1,35	2,36
Clase B USD cubierta	1,33	-	1,33	-
Clase Y GBP	0,71	0,70	0,71	1,45
<b>JOHCM UK Growth Fund</b>				
Clase A GBP	0,84	0,84	1,00	2,84
Clase B GBP	1,34	1,33	1,47	3,30
<b>JOHCM European Select Values Fund</b>				
Clase A GBP	0,82	0,81	0,82	1,73
Clase A EUR	0,82	0,81	0,82	1,77
Clase X EUR	1,57	1,56	1,57	2,28
Clase B GBP	1,32	1,31	1,32	2,23
Clase B EUR	1,32	1,31	1,32	2,20
<b>JOHCM Japan Fund</b>				
Clase A GBP	0,86	0,85	0,86	1,02
Clase A EUR	0,86	0,85	0,86	1,03
Clase A JPY	0,86	0,85	0,86	1,03
Clase A GBP cubierta	0,85	0,85	0,85	0,85
Clase B GBP	1,36	1,35	1,36	1,45
Clase B EUR	1,36	1,35	1,36	1,42
Clase B JPY	1,36	1,35	1,36	1,45
Clase B GBP cubierta	1,36	1,35	1,36	1,35
<b>JOHCM Global Select Fund</b>				
Clase A GBP	0,81	0,81	1,10	1,86
Clase A EUR	0,81	0,81	1,09	1,91
Clase A USD	0,81	0,81	1,05	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	1,57	1,56	1,80	2,26
Clase B EUR	1,57	1,56	1,78	2,24
Clase B USD	1,56	1,56	1,75	3,23
Clase Z USD	0,06	0,06	0,06	0,06
<b>JOHCM Emerging Markets Fund</b>				
Clase A GBP	1,25	1,16	1,25	2,06
Clase A EUR	1,24	1,16	1,24	2,02
Clase A USD	1,25	1,16	1,25	2,07
Clase Y GBP	1,14	1,09	1,14	1,09
Clase B GBP	1,85	1,76	1,85	2,35
Clase B EUR	1,85	1,76	2,69	2,34
Clase B USD	1,85	1,76	1,85	2,38

Anexo 1 (continuación)

Proporción de gastos totales

Subfondo	Proporción de totales cerrado a 30 de junio de (excluida la comisión de rendimiento) %	Proporción de totales cerrado a 31 de diciembre de (excluida la comisión de rendimiento) %	Proporción de totales cerrado a 30 de junio de 2014 (incluida la comisión de rendimiento) %	Proporción de totales cerrado a 31 de diciembre de (incluida la comisión de rendimiento) %
<b>JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund</b>				
Clase A GBP	1,50	1,50	1,50	1,92
Clase A EUR	1,50	1,50	1,50	1,89
Clase B GBP	2,00	2,00	2,00	2,28
Clase B EUR	2,00	2,00	2,00	2,62
<b>JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund</b>				
Clase A GBP	1,09	1,08	1,09	1,08
Clase A EUR	1,09	1,08	1,09	1,08
Clase A USD	1,09	1,08	1,09	1,08
Clase B GBP	1,69	1,68	1,69	1,68
Clase B EUR	1,69	1,68	1,69	1,68
Clase Z CAD	0,19	0,18	0,19	0,18
Clase Z GBP	0,19	0,18	0,19	0,18
Clase Z AUD	0,19	0,18	0,19	0,18
<b>JOHCM Asia ex-Japan Fund</b>				
Clase A GBP	1,12	1,14	1,12	1,75
Clase A EUR	1,12	1,14	1,12	1,90
Clase A USD	1,12	1,14	1,12	2,00
Clase Z GBP	0,22	0,24	0,22	0,24
Clase B GBP	1,73	1,74	1,74	2,39
Clase B EUR	1,72	1,74	1,72	2,49
Clase B USD	1,73	1,74	1,73	2,39
<b>JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund</b>				
Clase A GBP	1,50	1,50	1,54	1,50
Clase A EUR	1,50	1,50	1,59	1,50
Clase A USD	1,50	1,50	1,62	2,02
Clase Z GBP	0,95	0,95	0,95	0,95
Clase B GBP	2,00	2,00	2,00	2,00
Clase B EUR	2,00	2,00	2,00	2,00
Clase B USD	2,00	2,00	2,00	2,00
<b>JOHCM Global Opportunities Fund</b>				
Clase A GBP	1,50	1,50	1,50	1,99
Clase A EUR	1,50	1,50	1,50	2,03
Clase A USD	1,50	1,50	1,50	2,02
Clase Z GBP	0,77	1,63	0,77	1,63
Clase B GBP	2,00	2,00	2,00	2,38
Clase B EUR	2,00	2,00	2,00	2,40
Clase B USD	2,00	2,00	2,00	2,41
<b>JOHCM Japan Dividend Growth Fund</b>				
Clase A GBP	1,00	-	1,33	-
Clase A EUR	1,00	-	1,33	-
Clase A USD	1,00	-	1,33	-
Clase A GBP cubierta	1,00	-	1,33	-
Clase A USD cubierta	1,00	-	1,00	-
Clase B EUR	1,63	-	1,94	-

## Anexo 1 (continuación)

### Índice de rotación de la cartera

La tabla siguiente recoge los índices de rotación anualizados.

La rotación es el mínimo de compras o ventas de inversiones correspondiente al periodo expresado como el porcentaje del Valor Liquidativo medio semanal del subfondo.

Subfondo	Índice de rotación	Índice de rotación	Índice de rotación
	Periodo cerrado a 30 de junio de 2014	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2013	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2012
	%	%	%
JOHCM Continental European Fund	192,69	218,42	409,97
JOHCM UK Growth Fund	35,18	60,71	116,43
JOHCM European Select Values Fund	(2,30)	(27,64)	280,76
JOHCM Japan Fund	28,87	36,73	188,78
JOHCM Global Select Fund	48,14	55,71	409,76
JOHCM Emerging Markets Fund	127,54	157,89	198,97
JOHCM All Europe Dynamic Growth Fund	30,16	140,93	409,97
JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund	65,85	4,45	778,16
JOHCM Asia ex-Japan Fund	54,37	11,18	407,96
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund	72,80	(23,50)	124,93
JOHCM Global Opportunities Fund	66,91	81,05	-
JOHCM Japan Dividend Growth Fund*	159,58	-	-
JOHCM European Fund**	-	150,71	468,22

\* Lanzado el 31 de marzo de 2014.

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