



INFORME Y CUENTAS ANUALES

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

Janus Henderson
— INVESTORS —

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

Henderson Horizon Fund

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

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

¿Qué es Janus Henderson Investors?

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

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

Estamos orgullosos de ofrecer una gama de productos sumamente diversificada que saca provecho del capital intelectual de algunos de los pensadores más innovadores y formativos del sector. Nuestras competencias abarcan las principales clases de activos, contamos con equipos de inversión situados en todo el mundo y atendemos a inversores tanto particulares como institucionales e intermediarios a escala mundial. A 30 de junio de 2017, tenemos en torno a 344.900 millones de dólares estadounidenses (302.400 millones de euros) en activos bajo gestión, más de 2.000 empleados y oficinas repartidas en 27 ciudades del mundo. Con sede central en Londres, somos un gestor de activos independiente que cotiza por partida doble en la Bolsa de Nueva York y en la Bolsa de Valores de Australia.

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

Índice

Gestión y administración	Página 2
Informe de los Consejeros	Página 4
Análisis del mercado	Página 5
Valor Liquidativo por Acción más alto y más bajo a lo largo de un periodo de diez años	Página 6
Estados consolidados	Página 22
Fondos de renta fija	
Core Credit Fund	Página 25
Emerging Market Corporate Bond Fund	Página 31
Euro Corporate Bond Fund	Página 38
Euro High Yield Bond Fund	Página 49
Global Corporate Bond Fund	Página 57
Global High Yield Bond Fund	Página 64
Total Return Bond Fund	Página 72
Fondos regionales	
Asian Dividend Income Fund	Página 84
Asian Growth Fund	Página 91
Euroland Fund	Página 98
European Growth Fund	Página 106
Japan Opportunities Fund	Página 113
Pan European Dividend Income Fund	Página 120
Pan European Equity Fund	Página 128
US Growth Fund	Página 136
Fondos especializados	
Asia-Pacific Property Equities Fund	Página 143
China Fund	Página 148
Global Equity Income Fund	Página 154
Global Multi-Asset Fund	Página 161
Global Natural Resources Fund	Página 167
Global Property Equities Fund	Página 173
Global Technology Fund	Página 180
Japanese Smaller Companies Fund	Página 188
Pan European Alpha Fund	Página 194
Pan European Property Equities Fund	Página 203
Pan European Smaller Companies Fund	Página 209
World Select Fund	Página 217
Notas a los estados financieros	Página 222
Informe de auditoría	Página 259
Anexo - Sin auditar	Página 263
Información general	Página 283

Gestión y administración

Presidente:

Iain Clark*
Consejero Independiente

Consejeros:

Tony Sugrue*
Consejero Independiente

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

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

Les Aitkenhead*
Consejero Independiente

Joanna Dentskevich*
(nombrada el 13 de octubre de 2016)
Consejera Independiente

Steven de Vries
Director de Ventas al por Menor para
Europa
Henderson Global Investors B.V.
Roemer Visscherstraat 43-45
Ámsterdam 1054 EW
Países Bajos

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

Kevin Adams*
Director de Renta Fija
Henderson Global Investors Limited
201 Bishopsgate
Londres EC2M 3AE
Reino Unido
(nombrado del 13 de octubre de 2016 al
31 de marzo de 2017)
Consejero Independiente
(en vigor desde el 1 de abril de 2017)

* a/c domicilio social.

La Sociedad:

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

Sociedad Gestora y Asesor de Inversiones:

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

Gestor de Inversiones y Distribuidor:

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

Subgestores de Inversiones:

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

Henderson Global Investors
(North America) Inc
Olympia Centre
737 North Michigan Avenue
Suite 1700
Chicago, IL 60611
Estados Unidos de América
(en vigor desde el 2 de mayo de 2017)

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

Henderson Global Investors (Singapore)
Limited
One Marina Boulevard
28-00, Singapur
018989

Domicilio social:

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

Administrador:

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

Agente de Registro y Transferencia:

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

Secretario de la Sociedad:

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

Depositario:

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

Auditor:

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

Representante en Hong Kong:

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

Representante en Dinamarca:

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

Representante en Malta:

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

Gestión y administración (continuación)

Representante en España:

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

Representante en Suiza:

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

Asesor Jurídico de la Sociedad:

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

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

Informe de los Consejeros

Introducción

Henderson Horizon Fund (la "Sociedad") es una sociedad de inversión de tipo abierto y capital variable constituida en Luxemburgo y organizada como Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) el 30 de mayo de 1985 y reconocida como organismo de inversión colectiva a los efectos de la Sección 76 de la Ley de Servicios Financieros del Reino Unido de 1986 (United Kingdom Financial Services Act 1986). Se advierte a los posibles inversores en el Reino Unido de que la totalidad, o la práctica totalidad, de la protección ofrecida por el sistema normativo británico no es de aplicación a la inversión en la Sociedad, y que de realizarla no dispondrían de compensación alguna en virtud del Régimen de Compensación de Servicios Financieros (Financial Services Compensation Scheme).

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

Estados financieros

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

Actividades durante el ejercicio

A lo largo del periodo, la Sociedad ha desarrollado las actividades habituales de una sociedad de inversión de tipo abierto y capital variable. El Informe del Gestor de Inversiones proporciona un análisis general de los mercados.

El 30 de mayo de 2017, Henderson Group plc y Janus Capital Group se fusionaron para formar Janus Henderson Group plc.

A 30 de junio de 2017, el Patrimonio Neto ascendía a 17.080 millones de USD.

Al cierre del ejercicio, la Sociedad estaba integrada por 26 fondos activos.

Cambios en los Fondos

- Las páginas 219 y 220 contienen información acerca de los lanzamientos y cancelaciones de clases de acciones.
- El World Select Fund cerró el 31 de marzo de 2017.
- A partir del 2 de mayo de 2017, las acciones de clase IR pasaron a denominarse acciones de clase Y.
- A partir del 2 de mayo de 2017, el Asian Growth Fund sustituyó su anterior índice de referencia, el MSCI AC Asia ex Japan Index, por el MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index.
- A partir del 2 de mayo de 2017, Henderson Global Investors (North America) Inc. fue nombrado Subgestor de Inversiones del Global Property Equities Fund.

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

Declaración de gobierno corporativo

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

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

Iain Clark
Presidente
27 de septiembre de 2017

Análisis del mercado

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

Análisis

Los mercados de renta variable globales subieron durante el ejercicio finalizado el 30 de junio (el MSCI World Index obtuvo una rentabilidad total del +18,8 % en dólares estadounidenses). La política fue el centro de atención, pues comenzó y terminó en días que coincidieron con votaciones importantes en el Reino Unido: en primer lugar, la relativa a la permanencia en la Unión Europea (UE) y, posteriormente, la relativa a qué partido sería el encargado de negociar con la UE tras la decisión de abandonarla. En noviembre, Donald Trump fue elegido presidente de Estados Unidos y en Europa Continental tuvieron lugar elecciones cuyos resultados fueron favorables para el mercado.

Europa

La renta variable europea avanzó (rentabilidad total del FTSE World Europe ex UK Index de un +22,7 % en euros) durante un ejercicio de gran actividad que presenció varias elecciones. Inicialmente, los inversores se mostraron intranquilos por el futuro de la zona euro debido a las firmes votaciones de los candidatos euroescépticos. No obstante, en general, los votos dieron resultados favorables para el bloque de moneda única y la elección de Emmanuel Macron en Francia llevó a una subida del euro frente al dólar estadounidense en 2017. Los amplios datos económicos de la zona euro constituyeron una fuente de optimismo, gracias a un producto interior bruto (PIB) que superó las expectativas de avanzar un 0,6 % en el primer trimestre y a la inflación creciente. El Banco Central Europeo (BCE) prorrogó la duración de su programa de compra de bonos (aunque a una tasa menor en compras mensuales).

Reino Unido

En el Reino Unido, el amplio FTSE All-Share Index aumentó durante el ejercicio (con una rentabilidad total de +18,1 % en libras esterlinas). En última instancia, la renta variable nacional resistió bien la tormenta del *brexit* y cotizó al alza, ayudada inicialmente por la rápida designación de Theresa May como primera ministra después de la dimisión de David Cameron. Debido al temor de que el Reino Unido pudiera caer en recesión tras la votación para abandonar la UE, el Banco de Inglaterra (BoE) actuó para aliviar la presión sobre la economía, reduciendo su tipo de interés de referencia al 0,25 %. En un esfuerzo por reforzar el apoyo parlamentario antes de las negociaciones del *brexit* (salir de la UE), May convocó elecciones generales, una apuesta que no dio resultados, pues el Reino Unido se despertó el 9 de junio con un parlamento colgado. En cuanto a la economía, la tasa de desempleo del Reino Unido cayó y la inflación se movió al alza.

Estados Unidos

Los mercados de renta variable de EE. UU. avanzaron durante el periodo analizado (el S&P 500 Index obtuvo una rentabilidad total del +17,9 % en dólares estadounidenses). Las elecciones presidenciales de noviembre resultaron en una sorprendente victoria para Donald Trump que impulsó la subida de los valores estadounidenses durante el resto del ejercicio. En diciembre, la Reserva Federal (Fed) elevó el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 25 puntos básicos, como se esperaba en gran medida. El optimismo en los mercados de renta variable se hizo ligeramente más moderado a medida que avanzaba el periodo, amortiguado por el desvanecimiento de las esperanzas de un estímulo fiscal de Estados Unidos (reducciones de impuestos y gasto gubernamental) y una desaceleración de los datos económicos. El crecimiento del PIB se ralentizó desde el cuarto trimestre de 2016 hasta el primer trimestre de 2017 y el dólar cayó frente a la libra. La Fed continuó orientada hacia más subidas de los tipos en 2017: elevó los tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos en marzo y en junio.

Japón

La renta variable japonesa avanzó en un 32,2 % de rentabilidad total en términos de yenes (Topix Index). El Banco de Japón (BoJ) realizó ajustes en su paquete de estímulos y, en septiembre, comenzó a centrarse más en el control de la curva de rentabilidad de los bonos de Japón. Mientras que no hubo expectativas de crecimiento para el trimestre de enero a marzo, la cifra de 0,3 % marcó el quinto trimestre consecutivo de avance. Las últimas semanas del periodo mostraron cierta regresión, incluido un creciente déficit comercial. Sin embargo, el BoJ expresó una perspectiva positiva considerando el gasto nacional reciente y el avance económico en otras economías desarrolladas.

Asia

La economía china mostró signos de estabilización durante el ejercicio: el crecimiento anualizado del PIB alcanzó el 6,9 % en el primer trimestre y el FMI elevó su proyección para el crecimiento del país en 2017 a un 6,6 %. No obstante, Moody's (agencia de calificación crediticia) rebajó la calificación crediticia china en un nivel, alegando una dependencia cada vez mayor del crecimiento impulsado por la deuda. India observó un aumento del optimismo en la renta variable con respecto a las reformas del gobierno de Narendra Modi, con el alza constante de la rupia frente al dólar estadounidense desde febrero. Corea del Sur registró datos positivos en gran medida en un año en el que su presidenta fue sometida a juicio y encarcelada. El MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index registró una rentabilidad total del 25,3 % en dólares estadounidenses durante el periodo analizado.

Mercados emergentes

Los mercados emergentes tuvieron una trayectoria positiva (el MSCI Emerging Markets Index obtuvo una rentabilidad total del +24,2 % en dólares estadounidenses), impulsados por una economía china más estable y la incertidumbre en el Reino Unido y Europa, que provocó que los inversores buscasen oportunidades en otros lugares. Los bancos centrales regionales tuvieron un ejercicio activo: Brasil y Rusia disminuyeron los tipos, mientras que México los aumentó varias veces. El mercado de valores brasileño, un gran ganador en 2016, retrocedió un poco a medida que el precio del petróleo se debilitaba y el presidente Michel Temer fue formalmente acusado de corrupción.

Renta fija y materias primas

En la renta fija, la rentabilidad de los mercados de bonos gubernamentales básicos (los de Estados Unidos, Reino Unido y Alemania) aumentaron (la rentabilidad se mueve de forma inversa a los precios). Dentro de esta, los bonos siguieron el trayecto más accidentado, subiendo y cayendo en previsión de varias elecciones en Europa. La rentabilidad de los *gilt* también siguió un camino político y cayó ante el anuncio de las elecciones generales de junio y en torno al acontecimiento en sí. Los mercados de bonos corporativos se impulsaron en agosto, momento en el que se anunció que el paquete de estímulos aumentado del BoE incluiría la compra de deuda corporativa de 10.000 millones de libras esterlinas. El JPM Global Government Bond Index descendió un 4,4 % en dólares y el Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index obtuvo un rendimiento del -1,9 % en dólares estadounidenses durante el periodo.

Los mercados de materias primas cerraron el periodo a la baja. El precio del petróleo Brent cayó en aproximadamente 2 dólares estadounidenses por barril durante el ejercicio, lo que supuso una ligera caída que desmintió las oscilaciones del precio debido a las noticias de recortes de producción de la OPEP y a los temores sobre el aumento de la producción de petróleo estadounidense. El oro cayó a medida que los inversores ganaban seguridad sobre las perspectivas de inversiones de más riesgo en medio de datos económicos generalmente positivos en los países desarrollados.

Valor Liquidativo por Acción más alto y más bajo a lo largo de un periodo de diez años

A 30 de junio de 2017

	Fondo	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Core Credit Fund											
Alto	IR1 (USD)	-	-	-	-	-	100,30	101,88	101,83	101,01	99,35
	IR1 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	100,21	102,38	104,39	104,80	101,86
	IR1 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	100,12	100,50	101,23	101,91	100,15
Bajo	IR1 (USD)	-	-	-	-	-	97,95	97,93	94,14	93,93	96,57
	IR1 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	97,74	97,74	97,80	97,58	98,15
	IR1 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	97,50	97,50	94,93	94,74	96,95
Emerging Market Corporate Bond Fund											
Alto	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	104,75	108,95	116,55
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	104,56	107,94	113,72
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	103,32
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	105,01	109,85	118,06
	I2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	105,09	109,78	117,88
	I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	104,79	108,67	114,93
	X2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	104,57	108,43	115,63
	Z2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	105,90	111,90	120,33
	Z3 HAUD (AUD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	102,48
Bajo	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	96,92	102,02	108,38
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	96,88	101,53	106,75
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,33
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	96,97	102,71	109,51
	I2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	96,97	102,67	109,40
	I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	96,93	102,03	107,65
	X2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	96,88	101,67	107,71
	Z2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	97,09	103,95	111,74
	Z3 HAUD (AUD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	96,85
Euro Corporate Bond Fund											
Alto	A1 (EUR)	-	-	107,43	113,17	118,12	128,64	132,04	134,87	130,62	132,70
	A1 (GBP)	-	-	-	101,49	101,61	-	-	-	-	-
	A1 HGBP (GBP)	-	-	-	-	107,98	118,01	121,37	124,57	121,57	124,51
	A2 (EUR)	-	-	107,43	114,10	122,46	137,47	144,88	151,86	150,11	154,51
	A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	101,06	113,17	118,88	124,30	121,74	125,04
	A2 HSEK (SEK)	-	-	-	-	1.047,44	1.188,53	1.262,26	1.324,89	1.305,73	1.342,53
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	101,94	107,53	112,77	112,32	117,42
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	111,25
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	102,69
	G2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	102,16	107,00	110,72
	G2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,98
	H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	102,62	104,99
	H1 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	103,26	107,03
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	107,84	107,66	112,67	116,41
	H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	102,28	105,11
	H2 HSEK (SEK)	-	-	-	-	-	-	-	-	1.025,04	1.056,61
	H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	103,26	108,09
	I1 (EUR)	-	-	-	114,63	120,00	130,91	134,72	137,99	134,00	136,14
	I1 (GBP)	-	-	-	102,83	102,96	-	-	-	-	-
	I1 (USD)	-	-	-	-	-	101,10	110,36	109,75	91,65	91,92
	I2 (EUR)	-	-	-	114,63	123,70	139,37	147,52	155,16	154,14	159,35
	I2 (GBP)	-	-	94,59	101,92	-	-	-	-	-	-
	I2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	107,51	112,78	110,94	114,04

Valor Liquidativo por Acción más alto y más bajo a lo largo de un periodo de diez años (continuación)

A 30 de junio de 2017

	Fondo	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	
Euro Corporate Bond Fund (continuación)												
Bajo	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	102,95	103,09	108,40	
	X1 (EUR)	-	-	-	-	-	102,38	104,70	107,83	104,56	107,26	
	X2 (EUR)	-	-	-	-	109,75	122,84	125,04	128,82	132,85	136,54	
	A1 (EUR)	-	-	99,08	105,07	107,24	118,05	123,63	126,87	124,91	129,04	
	A1 (GBP)	-	-	-	86,55	92,36	-	-	-	-	-	
	A1 HGBP (GBP)	-	-	-	-	97,81	107,94	113,47	116,84	115,85	120,36	
	A2 (EUR)	-	-	99,08	105,07	111,11	122,38	133,30	144,64	143,54	150,25	
	A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	99,74	100,97	109,71	118,68	116,64	121,54	
	A2 HSEK (SEK)	-	-	-	-	1.000,00	1.047,00	1.154,29	1.260,29	1.249,95	1.305,88	
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	98,23	98,86	107,36	106,99	112,69	
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,27	
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99,38	
	G2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	102,16	102,13	107,31	
	G2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98,14	
	H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	98,04	101,88	
	H1 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	98,23	102,50	
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	99,48	107,66	107,64	112,95	
	H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	97,87	102,26	
	H2 HSEK (SEK)	-	-	-	-	-	-	-	-	980,05	1.026,58	
	H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	98,22	103,60	
	I1 (EUR)	-	-	-	105,07	108,58	119,87	125,74	129,18	127,95	132,05	
	I1 (GBP)	-	-	-	86,54	92,41	-	-	-	-	-	
	I1 (USD)	-	-	-	-	-	96,25	96,18	86,31	82,54	81,96	
	I2 (EUR)	-	-	-	105,07	111,84	123,57	135,17	147,29	147,19	154,56	
	I2 (GBP)	-	-	85,17	86,54	-	-	-	-	-	-	
	I2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	99,39	107,33	106,14	110,96	
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	98,96	98,02	103,43	
X1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	98,57	98,35	102,71	100,33	104,13	
X2 (EUR)	-	-	-	-	-	99,94	109,65	119,09	128,82	127,18	132,76	
Euro High Yield Bond Fund												
Alto	A2 (EUR)	-	-	-	-	-	109,60	123,15	127,47	130,96	142,64	
	A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	107,25	120,11	123,83	126,42	136,95	
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	108,88	122,33	126,84	131,15	145,15	
	A3 (EUR)	-	-	-	-	-	107,22	112,96	110,90	108,24	111,04	
	F3 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	130,44	
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	104,74	114,44	
	I2 (EUR)	-	-	-	-	-	109,77	124,04	129,04	133,09	145,35	
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	106,90	111,38	115,55	128,24	
	X2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	102,33	105,60	108,17	117,35	
	X3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	101,45	100,32	102,61	106,05	
	Z2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	106,30	
	Z2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	110,48	126,19	132,48	138,86	154,00
	Bajo	A2 (EUR)	-	-	-	-	-	99,78	105,83	117,71	120,15	128,76
		A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	99,99	103,56	114,76	116,09	124,21
		A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	100,00	105,09	116,97	119,98	129,10
		A3 (EUR)	-	-	-	-	-	99,78	101,83	104,75	99,52	103,89
		F3 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	129,76
H2 (EUR)		-	-	-	-	-	-	-	-	95,98	102,97	
I2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	99,78	106,10	118,76	121,94	130,73	

Valor Liquidativo por Acción más alto y más bajo a lo largo de un periodo de diez años (continuación)

A 30 de junio de 2017

	Fondo	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Euro High Yield Bond Fund (continuación)											
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	100,00	102,39	105,57	113,65
	X2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	99,57	94,67	99,27	106,28
	X3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	100,00	97,72	90,61	99,55
	Z2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99,07
	Z2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	99,78	106,93	121,19	126,46	136,62
Global Corporate Bond Fund											
Alto											
	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	104,27	106,09	109,74
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	104,10	104,93	107,49
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	104,42	106,80	110,87
	I2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	104,46	106,83	110,97
	I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	104,28	105,59	108,24
	X2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	104,12	105,57	108,83
Bajo											
	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	99,86	99,98	104,52
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	99,86	99,24	102,68
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	99,86	100,32	105,40
	I2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	99,87	100,32	105,45
	I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	99,86	99,75	103,52
	X2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	99,86	99,56	103,85
Global High Yield Bond Fund											
Alto											
	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	109,15	112,06	113,29	128,66
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	111,74	112,11	125,28
	A3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	101,21	107,86
	A3 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	104,61	102,86	98,49	99,54
	I2 (USD)	-	-	-	-	-	-	109,46	112,65	114,38	130,35
	I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	112,40	113,17	126,99
	X2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,10
	Z2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	104,54	108,95	111,33	126,72
	Z3 HAUD (AUD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	106,82
	Z3 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	103,92	111,18
Bajo											
	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	99,82	103,42	102,12	112,63
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	103,29	101,42	111,32
	A3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	92,62	99,01
	A3 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	99,20	95,65	87,17	92,77
	I2 (USD)	-	-	-	-	-	-	99,82	103,91	102,98	113,78
	I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	103,71	102,25	112,44
	X2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99,59
	Z2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	100,00	99,70	100,08	110,65
	Z3 HAUD (AUD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99,73
	Z3 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	100,19	101,83
Total Return Bond Fund											
Alto											
	A2 (EUR)	-	-	-	-	100,53	107,39	108,28	107,96	107,72	111,54
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	101,04	108,20	109,06	108,86	109,37	115,16
	A3 (EUR)	-	-	-	-	-	100,49	99,15	98,14	94,97	94,31
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	102,29
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	100,68	100,66	100,89	104,99
	X1 (EUR)	-	-	-	-	-	100,36	98,76	97,61	-	-
	X2 (EUR)	-	-	-	-	-	100,36	100,66	100,25	99,49	101,81
	Z2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	101,23	109,79	112,48	113,76	115,72	122,20

Valor Liquidativo por Acción más alto y más bajo a lo largo de un periodo de diez años (continuación)

A 30 de junio de 2017

	Fondo	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Total Return Bond Fund (continuación)											
Bajo	A2 (EUR)	-	-	-	-	99,70	100,64	104,70	104,81	103,64	107,52
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	100,00	101,16	105,49	105,65	104,97	109,36
	A3 (EUR)	-	-	-	-	-	97,74	97,17	94,18	90,00	91,65
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,03
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	100,00	97,62	97,04	100,85
	X3 (EUR)	-	-	-	-	-	97,57	97,07	93,48	-	-
	X2 (EUR)	-	-	-	-	-	97,57	97,56	97,15	95,40	98,70
	Z2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	99,69	101,36	107,31	109,76	110,71	115,70
Asian Dividend Income Fund											
Alto	A1 (GBP)	-	6,75	7,94	8,29	7,88	-	-	-	-	-
	A1 (SGD)	22,38	16,85	16,93	17,03	15,36	16,47	15,42	16,40	15,40	14,78
	A2 (EUR)	9,63	8,69	10,88	12,20	11,80	14,41	13,69	18,06	16,70	17,31
	A2 (GBP)	7,74	7,53	9,31	10,24	10,04	-	-	-	-	-
	A2 (SGD)	23,14	18,24	19,71	20,93	19,57	23,31	23,13	26,06	24,91	26,89
	A2 (USD)	15,95	13,30	14,19	16,25	16,05	18,65	18,51	19,58	18,47	19,49
	A3 (EUR)	9,08	8,06	9,25	9,87	8,85	10,16	9,42	11,35	10,31	9,51
	A3 (USD)	15,43	12,35	12,16	13,22	12,60	13,19	12,36	12,76	11,43	10,72
	A3 HCNH (CNH)	-	-	-	-	-	-	-	-	99,78	113,73
	C2 (USD)	-	-	-	-	-	100,00	107,16	112,89	-	-
	F3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,97
	G2 (USD)	-	-	-	-	-	-	10,44	11,17	10,55	11,37
	G3 (GBP)	-	-	-	-	-	-	10,55	11,89	10,61	12,43
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,55	13,97	12,94	13,59
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	11,52	12,25	11,57	12,36
	H3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,29	12,88	11,71	10,93
	H3 (USD)	-	-	-	-	-	-	10,28	10,63	9,58	9,10
	I1 (SGD)	-	17,12	-	-	-	-	-	-	-	-
	I1 (USD)	15,43	12,52	12,51	13,75	13,24	-	-	-	-	-
	I2 (GBP)	-	7,53	9,39	10,40	-	-	-	-	-	-
	I2 (SGD)	-	18,05	-	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	15,65	13,15	14,31	16,51	16,47	19,37	13,42	20,70	19,54	20,99
	I3 (GBP)	7,49	6,89	8,18	8,62	8,27	9,00	8,13	8,68	7,75	9,04
	Q3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,09	9,95
	Q3 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,60	12,48
	Q3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,07	10,25
	X2 (EUR)	-	-	10,64	11,88	10,92	-	-	-	-	-
	X2 (USD)	15,89	13,18	13,91	15,83	15,60	18,02	17,76	18,69	17,61	18,37
	Z2 (GBP)	-	-	-	10,47	10,26	-	-	-	-	-
Bajo	A1 (GBP)	-	4,35	6,22	6,97	5,99	-	-	-	-	-
	A1 (SGD)	16,93	10,11	14,42	14,76	12,08	13,54	14,06	14,39	12,07	12,74
	A2 (EUR)	8,36	5,92	8,14	10,19	9,10	11,61	12,11	13,49	12,88	14,88
	A2 (GBP)	-	4,78	7,07	8,39	7,86	-	-	-	-	-
	A2 (SGD)	17,94	11,10	16,69	17,77	15,85	18,42	20,68	22,44	20,28	22,29
	A2 (USD)	12,56	7,35	11,38	12,75	12,14	14,64	16,13	17,54	14,36	16,25
	A3 (EUR)	7,89	5,39	7,16	8,35	6,94	8,53	8,20	8,82	7,66	8,51
	A3 (USD)	12,34	6,70	10,01	10,59	9,25	10,76	11,09	11,26	8,55	9,13
	A3 HCNH (CNH)	-	-	-	-	-	-	-	-	84,88	95,77
	C2 (USD)	-	-	-	-	-	91,60	92,74	102,03	-	-
	F3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,12

Valor Liquidativo por Acción más alto y más bajo a lo largo de un periodo de diez años (continuación)

A 30 de junio de 2017

	Fondo	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Asian Dividend Income Fund (continuación)											
	G2 (USD)	-	-	-	-	-	-	9,92	9,97	8,25	9,42
	G3 (GBP)	-	-	-	-	-	-	9,33	10,08	8,66	10,50
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	9,35	10,39	10,02	11,62
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	10,00	10,95	9,02	10,27
	H3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	9,24	9,96	8,73	9,73
	H3 (USD)	-	-	-	-	-	-	9,22	9,40	7,19	7,72
	I1 (SGD)	-	10,24	-	-	-	-	-	-	-	-
	I1 (USD)	12,31	6,78	10,23	10,95	9,75	-	-	-	-	-
	I2 (GBP)	-	4,74	7,07	8,48	-	-	-	-	-	-
	I2 (SGD)	-	11,00	-	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	12,31	7,29	11,38	12,88	12,48	15,29	16,84	18,49	15,27	17,41
	I3 (GBP)	6,23	4,40	6,35	7,21	6,31	7,11	7,14	7,37	6,33	7,66
	Q3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	7,91	8,81
	Q3 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,59	10,54
	Q3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,04	8,67
	X2 (EUR)	-	-	8,01	9,96	8,84	-	-	-	-	-
	X2 (USD)	12,54	7,27	11,20	12,46	11,79	14,19	15,55	16,78	13,64	15,35
	Z2 (GBP)	-	-	-	9,14	8,21	-	-	-	-	-
Asian Growth Fund											
Alto	A1 (USD)	95,33	71,41	76,33	87,36	86,36	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	-	-	-	-	104,77	115,81	118,28	168,89	146,60	170,17
	A2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	105,07	136,27
	A2 (USD)	95,74	71,71	78,33	89,98	88,95	87,78	95,13	104,89	95,12	112,16
	I1 (USD)	-	73,06	-	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	96,98	73,06	76,31	90,07	89,41	-	-	-	-	-
	X2 (EUR)	-	-	-	-	104,73	114,57	116,47	165,42	143,36	164,76
	X2 (USD)	95,13	70,81	76,24	88,12	86,88	84,71	91,24	100,13	90,70	106,09
Bajo	A1 (USD)	68,16	32,04	55,65	66,70	58,62	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	-	-	-	-	76,96	94,98	102,12	118,02	112,30	134,26
	A2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	97,86	103,53
	A2 (USD)	68,45	32,50	56,44	68,45	60,38	68,38	78,36	91,24	74,77	86,46
	I1 (USD)	-	33,18	-	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	69,66	33,18	57,97	67,72	60,79	-	-	-	-	-
	X2 (EUR)	-	-	-	-	76,84	94,40	100,82	116,17	109,44	130,50
	X2 (USD)	67,73	32,03	55,39	66,89	58,84	66,32	75,56	87,26	71,05	81,72
Euroland Fund											
Alto	A1 (EUR)	35,77	25,67	23,62	23,18	22,85	-	-	-	10,20	11,07
	A2 (EUR)	36,10	26,31	24,20	24,11	23,92	30,73	39,96	46,59	46,73	50,83
	A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,09	11,02
	A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,97	12,31
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	10,45	12,16	12,19	13,39
	C2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,09	11,86
	G2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,47	12,33	12,39	13,71
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,63	12,46	12,53	13,78
	H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,37	11,46
	H2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	11,35	13,32	13,37	14,61
	H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,37	11,68
	I1 (EUR)	-	26,47	24,01	23,58	-	-	-	12,21	12,07	13,07
	I2 (EUR)	36,12	26,47	24,77	24,94	24,65	-	11,44	13,44	13,50	14,90

Valor Liquidativo por Acción más alto y más bajo a lo largo de un periodo de diez años (continuación)

A 30 de junio de 2017

	Fondo	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Euroland Fund (continuación)											
	I2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,30	11,48
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	10,51	10,87	12,11
	X2 (EUR)	35,90	25,99	23,67	23,43	23,14	29,79	38,50	44,67	44,75	48,19
	X2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	10,57	10,56	11,47
Bajo	A1 (EUR)	25,03	14,31	17,51	20,20	18,02	-	-	-	8,21	8,41
	A2 (EUR)	25,64	14,66	17,95	20,70	19,21	22,32	29,05	33,25	37,17	38,72
	A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,11	8,43
	A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,82	9,22
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	9,71	8,69	9,64	10,06
	C2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,96	8,98
	G2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	9,72	8,74	9,92	10,37
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	9,78	8,86	9,99	10,42
	H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,35	8,70
	H2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	10,00	9,47	10,61	11,02
	H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,35	8,75
	I1 (EUR)	-	14,84	18,23	20,58	-	-	-	8,67	9,64	9,89
	I2 (EUR)	25,77	14,84	18,23	21,23	19,94	-	9,77	9,55	10,80	11,29
	I2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,29	8,62
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	9,90	8,63	9,05
	X2 (EUR)	25,35	14,43	17,63	20,22	18,61	21,53	27,99	31,96	35,47	36,87
	X2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	9,63	8,33	8,69
European Growth Fund											
Alto	A2 (EUR)	-	-	-	10,31	9,95	12,16	13,76	17,37	17,41	19,38
	B1 (EUR)	-	-	20,83	24,15	23,31	27,92	31,66	39,82	39,58	44,30
	H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	11,18	13,88	13,78	15,26
	I1 (EUR)	-	-	-	10,17	9,82	11,69	13,16	16,49	16,37	18,18
	I2 (EUR)	-	-	-	10,17	9,83	12,21	13,96	17,77	17,83	20,21
	R1 (EUR)	-	-	9,16	10,54	10,16	12,20	13,69	17,17	17,17	19,04
	R1 HGBP (GBP)	-	-	9,78	11,23	10,82	-	-	-	-	-
	R1 HUSD (USD)	-	-	9,43	10,81	10,41	12,69	14,25	17,80	17,65	19,85
	X2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,06
Bajo	A2 (EUR)	-	-	-	9,46	7,72	9,57	11,46	12,06	13,91	15,11
	B1 (EUR)	-	-	19,71	19,26	18,13	22,15	26,34	27,53	31,86	34,29
	H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	9,86	9,63	11,08	11,91
	I1 (EUR)	-	-	-	9,42	7,64	9,31	11,01	11,39	13,20	14,15
	I2 (EUR)	-	-	-	9,31	7,64	10,01	11,52	12,28	14,37	15,69
	R1 (EUR)	-	-	8,67	8,47	7,89	9,67	11,49	11,92	13,75	14,85
	R1 HGBP (GBP)	-	-	9,26	9,05	8,40	-	-	-	-	-
	R1 HUSD (USD)	-	-	8,93	8,72	8,09	10,04	11,96	12,38	14,07	15,29
	X2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,96
Japan Opportunities Fund											
Alto	A1 (EUR)	-	7,00	-	-	-	-	-	-	-	-
	A1 (GBP)	-	6,20	-	-	-	-	-	-	-	-
	A1 (JPY)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	A1 (USD)	12,95	10,92	10,14	11,09	10,61	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	9,50	7,00	7,77	8,23	7,99	-	-	-	-	-
	A2 (GBP)	6,41	6,20	5,59	-	6,63	-	-	-	-	-
	A2 (JPY)	1.589,00	1.177,00	953,56	931,00	854,00	-	-	-	-	-
	A2 (USD)	12,95	10,92	10,23	11,25	10,76	12,53	13,04	14,83	14,52	16,67

Valor Liquidativo por Acción más alto y más bajo a lo largo de un periodo de diez años (continuación)

A 30 de junio de 2017

	Fondo	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Japan Opportunities Fund (continuación)											
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	10,81	12,77	12,51	14,51
	I1 (USD)	-	11,22	-	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	13,17	11,22	10,64	11,79	11,31	13,44	14,02	16,15	15,81	18,42
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	15,00	17,98
	X2 (USD)	12,91	10,82	9,99	10,93	10,43	12,01	12,45	13,99	13,69	15,55
	A1 (EUR)	-	5,07	-	-	-	-	-	-	-	-
	A1 (GBP)	-	4,60	-	-	-	-	-	-	-	-
Bajo	A1 (JPY)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	A1 (USD)	10,25	6,42	8,60	8,70	8,98	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	6,69	5,07	5,81	6,55	6,67	-	-	-	-	-
	A2 (GBP)	5,19	4,60	5,46	-	5,83	-	-	-	-	-
	A2 (JPY)	1.020,00	635,00	759,47	742,26	729,00	-	-	-	-	-
	A2 (USD)	10,25	6,42	8,68	8,78	9,11	9,11	11,33	11,03	11,02	12,18
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	9,74	9,48	9,52	10,55
	I1 (USD)	-	6,63	-	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	10,48	6,63	9,01	9,19	9,73	9,72	12,15	11,95	12,07	13,38
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	12,01	11,79
	X2 (USD)	10,19	6,32	8,50	8,56	8,83	8,77	10,84	10,48	10,34	11,41
Pan European Dividend Income Fund¹											
Alto	A2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,12	10,55
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,12	10,68
	A3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,12	10,28
	E2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,13	10,74
	E2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,13	10,88
	E3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,13	10,42
	IU3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,13	10,38
Bajo	A2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,21	8,36
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,19	8,38
	A3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,21	8,16
	E2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,24	8,43
	E2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,22	8,45
	E3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,24	8,18
	IU3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,23	8,18
Pan European Equity Fund											
Alto	A1 (EUR)	18,54	15,14	15,46	16,52	16,53	19,65	22,59	27,73	28,05	26,93
	A1 (SGD)	-	32,29	-	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	18,59	15,23	15,92	17,12	17,22	20,77	24,07	29,79	30,35	29,43
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	11,29	13,94	14,18	13,87
	A2 (SGD)	-	32,46	-	30,97	29,79	-	-	-	21,41	23,80
	A2 (USD)	-	-	-	-	11,41	13,35	16,26	16,56	16,39	16,44
	B2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	C2 (EUR)	-	-	-	-	11,94	14,54	17,00	21,22	21,67	21,25
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,69
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,68
	G2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	11,11	13,84	14,12	13,96
	H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,97	13,47	13,56	13,07
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	10,15	12,29	15,24	15,55	15,25
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	14,99	16,08

¹ El fondo se lanzó el 23 de noviembre de 2015

Valor Liquidativo por Acción más alto y más bajo a lo largo de un periodo de diez años (continuación)

A 30 de junio de 2017

	Fondo	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Pan European Equity Fund (continuación)											
	I1 (EUR)	-	15,55	16,18	17,58	17,49	-	-	-	-	-
	I1 (SGD)	-	33,10	-	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (EUR)	18,84	15,55	16,50	18,17	18,33	22,32	26,09	32,52	33,17	32,69
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	11,04	13,72	13,97	13,88
	I2 (SGD)	-	33,10	-	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	-	-	-	-	-	11,59	14,23	14,62	14,48	14,77
	M2 (EUR)	-	-	-	-	-	14,56	17,05	21,33	21,79	21,45
	X2 (EUR)	18,48	15,04	15,60	16,73	16,69	20,03	23,05	28,40	28,91	27,71
	X2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	10,57	12,98	13,21	12,77
Bajo	A1 (EUR)	14,88	9,87	11,70	14,19	12,77	15,70	18,32	19,65	21,33	22,04
	A1 (SGD)	-	19,27	-	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	14,96	9,98	11,84	14,61	13,23	16,38	19,37	21,12	23,09	24,07
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	10,00	9,90	10,72	11,22
	A2 (SGD)	-	19,45	-	25,49	23,02	-	-	-	18,54	18,73
	A2 (USD)	-	-	-	-	9,37	9,87	12,50	13,40	13,04	13,28
	B2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	C2 (EUR)	-	-	-	-	9,88	11,34	13,59	14,95	16,53	17,28
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,66
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,89
	G2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	9,85	9,78	10,81	11,32
	H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,00	10,63
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	9,63	9,86	10,81	11,87	12,41
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	12,66	12,91
	I1 (EUR)	-	10,25	12,20	14,92	13,57	-	-	-	-	-
	I1 (SGD)	-	20,01	-	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (EUR)	15,25	10,25	12,20	15,21	14,02	17,47	20,82	22,96	25,36	26,53
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	9,83	9,71	10,60	11,14
	I2 (SGD)	32,15	20,01	-	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	-	-	-	-	-	9,42	10,85	11,77	11,58	11,83
	M2 (EUR)	-	-	-	-	-	11,96	13,61	15,01	16,64	17,41
	X2 (EUR)	14,83	9,83	11,63	14,27	12,86	15,85	18,65	20,18	21,92	22,80
	X2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	9,68	9,25	9,94	10,38
US Growth Fund											
Alto	A1 (EUR)	-	9,10	8,95	9,82	-	-	-	-	-	-
	A1 (GBP)	-	7,40	-	-	-	-	-	-	-	-
	A1 (USD)	15,25	13,56	11,78	13,48	14,17	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	9,38	9,10	8,95	9,82	10,72	-	-	-	-	-
	A2 (GBP)	7,71	7,40	7,69	8,26	8,40	-	-	-	-	-
	A2 (USD)	15,25	13,56	11,78	13,48	14,17	15,79	18,56	20,29	20,75	22,37
	B2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	I1 (USD)	15,29	13,70	12,03	13,83	14,60	-	-	-	-	-
	I2 (EUR)	-	9,21	-	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	15,29	13,70	12,12	14,00	14,68	16,70	19,84	21,86	22,29	24,47
	X2 (USD)	15,16	13,47	11,59	13,19	13,78	15,25	17,80	19,35	19,77	21,08
Bajo	A1 (EUR)	-	5,57	6,19	7,85	-	-	-	-	-	-
	A1 (GBP)	-	4,80	-	-	-	-	-	-	-	-
	A1 (USD)	12,94	7,03	8,62	9,83	10,38	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	8,42	5,57	6,19	7,85	7,56	-	-	-	-	-
	A2 (GBP)	6,41	4,80	5,34	6,51	6,59	-	-	-	-	-

Valor Liquidativo por Acción más alto y más bajo a lo largo de un periodo de diez años (continuación)

A 30 de junio de 2017

	Fondo	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
US Growth Fund (continuación)											
	A2 (USD)	12,94	7,03	8,62	9,83	10,38	12,63	15,05	17,08	17,52	19,13
	B2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (EUR)	-	5,66	-	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	13,03	7,15	8,79	10,13	10,83	13,29	15,95	18,30	18,94	20,81
	X2 (USD)	12,88	6,96	8,52	9,66	10,12	12,26	14,52	16,35	16,64	18,09
Asia-Pacific Property Equities Fund											
Alto											
	A1 (EUR)	12,35	8,05	9,41	10,99	9,30	-	-	-	-	-
	A1 (GBP)	8,62	6,35	7,98	9,24	8,22	-	-	-	-	-
	A1 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	20,91	21,94
	A1 (USD)	17,78	12,62	12,23	14,42	13,37	17,25	16,04	15,45	14,48	14,86
	A2 (EUR)	12,48	8,13	9,88	11,68	9,99	14,45	12,99	16,19	14,98	15,42
	A2 (GBP)	8,71	6,50	8,38	9,82	8,74	-	-	-	-	-
	A2 (USD)	17,96	12,75	12,84	15,32	14,21	18,93	17,60	17,21	16,45	17,01
	H1 (USD)	-	-	-	-	-	-	10,22	10,29	9,68	9,91
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	10,22	10,40	10,00	10,38
	I1 (USD)	18,00	12,86	12,51	14,72	13,73	-	-	-	-	-
	I2 (EUR)	12,69	8,33	10,31	12,24	10,64	15,52	13,99	17,68	16,39	17,14
	I2 (USD)	18,27	13,06	13,37	16,07	14,99	20,33	18,96	18,83	18,13	18,87
	X2 (USD)	-	17,82	12,59	12,51	14,88	13,74	18,12	16,81	16,27	15,96
Bajo											
	A1 (EUR)	7,41	4,45	6,87	8,66	7,35	-	-	-	-	-
	A1 (GBP)	5,84	3,90	5,97	7,26	6,34	-	-	-	-	-
	A1 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	19,54	20,05
	A1 (USD)	11,70	5,60	9,60	11,00	9,81	11,73	13,29	13,68	11,72	13,18
	A2 (EUR)	7,49	4,59	7,08	9,20	7,92	10,02	10,68	12,00	12,08	14,11
	A2 (GBP)	5,90	4,50	6,15	7,62	6,83	-	-	-	-	-
	A2 (USD)	11,82	5,78	9,90	11,54	10,57	12,64	14,71	15,38	13,32	15,08
	H1 (USD)	-	-	-	-	-	-	8,83	9,12	7,83	8,80
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	8,83	9,26	8,09	9,21
	I1 (USD)	11,88	5,71	9,83	11,29	10,25	-	-	-	-	-
	I2 (EUR)	7,64	4,73	7,32	9,67	8,38	10,67	11,56	13,05	13,29	15,63
	I2 (USD)	12,06	5,96	10,24	12,06	11,19	13,46	15,92	16,73	14,65	16,72
	X2 (USD)	11,70	5,68	9,72	11,23	10,21	12,16	14,00	14,59	12,54	14,12
China Fund											
Alto											
	A1 (EUR)	-	8,40	10,47	11,42	10,52	-	-	-	-	-
	A1 (GBP)	-	-	9,22	9,79	9,40	-	-	-	-	-
	A1 (SGD)	-	17,07	-	-	-	-	-	-	-	-
	A1 (USD)	10,87	11,77	14,34	15,80	15,01	12,75	13,91	17,98	16,29	18,88
	A2 (EUR)	7,19	8,40	10,47	11,42	10,52	9,66	10,32	17,09	14,74	16,97
	A2 (GBP)	-	-	9,22	9,79	9,40	-	-	-	-	-
	A2 (SGD)	14,82	17,07	20,01	20,34	18,32	15,84	17,50	24,68	22,07	26,26
	A2 (USD)	10,87	11,77	14,34	15,80	15,01	12,81	13,97	18,09	16,38	18,98
	I1 (EUR)	-	8,51	10,68	11,71	-	-	-	-	-	-
	I1 (SGD)	-	17,28	-	-	-	-	-	-	-	-
	I1 (USD)	-	11,91	14,59	16,27	15,50	-	-	-	-	-
	I2 (EUR)	-	8,51	10,68	11,71	10,86	-	-	-	-	-
	I2 (SGD)	-	17,28	-	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	10,91	11,91	14,59	16,27	15,50	13,42	14,75	19,36	17,54	20,66
	X2 (EUR)	-	8,13	-	-	-	-	-	-	-	-
	X2 (USD)	10,85	11,38	13,78	15,11	14,30	12,08	13,11	16,83	15,23	17,44
	Z2 (GBP)	-	-	-	10,96	10,84	-	-	-	-	-

Valor Liquidativo por Acción más alto y más bajo a lo largo de un periodo de diez años (continuación)

A 30 de junio de 2017

	Fondo	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
China Fund (continuación)											
Bajo	A1 (EUR)	-	2,74	7,72	8,74	5,45	-	-	-	-	-
	A1 (GBP)	-	-	7,11	7,23	4,67	-	-	-	-	-
	A1(SGD)	-	5,15	-	-	-	-	-	-	-	-
	A1 (USD)	8,19	3,41	10,57	10,95	7,18	9,61	10,86	13,08	11,93	13,87
	A2 (EUR)	5,28	2,74	7,72	8,74	5,47	7,65	8,41	9,84	10,63	12,58
	A2 (GBP)	-	-	7,11	7,23	4,69	-	-	-	-	-
	A2 (SGD)	11,39	5,15	14,99	15,26	9,48	12,00	13,86	16,75	16,71	18,81
	A2 (USD)	8,19	3,41	10,57	10,95	7,21	9,65	10,90	13,16	12,00	13,94
	I1 (EUR)	-	2,77	7,82	8,95	-	-	-	-	-	-
	I1 (SGD)	-	5,19	-	-	-	-	-	-	-	-
	I1 (USD)	-	3,44	10,80	11,21	7,15	-	-	-	-	-
	I2 (EUR)	-	2,77	7,82	8,95	5,66	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	8,21	3,44	10,08	11,21	7,46	10,08	11,47	14,02	12,94	15,08
	X2 (EUR)	-	2,73	-	-	-	-	-	-	-	-
	X2 (USD)	8,18	3,40	10,13	10,49	6,85	9,13	10,26	12,29	11,11	12,88
	Z2 (GBP)	-	-	-	9,28	6,47	-	-	-	-	-
	Global Equity Income Fund										
Alto	A1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	105,71	129,93	126,15	122,77
	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	103,12	104,24	102,71	108,54
	A3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	101,59	96,94	96,97
	E3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	104,59	111,63
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	130,55	128,85	133,93
	I2 (USD)	-	-	-	-	-	-	103,23	105,11	103,99	112,11
	I3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	124,35	121,29	120,35
	I3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	107,23	114,42
	A1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	99,79	96,80	101,77	108,16
	Bajo	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	99,79	90,04	86,89
A3 (USD)		-	-	-	-	-	-	-	87,24	80,99	84,64
E3 (USD)		-	-	-	-	-	-	-	-	91,68	96,70
H2 (EUR)		-	-	-	-	-	-	-	95,86	105,60	115,69
I2 (USD)		-	-	-	-	-	-	99,79	90,37	88,30	95,30
I3 (EUR)		-	-	-	-	-	-	-	92,26	98,29	105,33
I3 (USD)		-	-	-	-	-	-	-	-	94,08	99,17
Global Multi-Asset Fund²											
Alto	A1 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,07	10,81
	A2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,07	11,00
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,07	10,81
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,07	11,05
	H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,07	10,92
	IU2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,07	10,91
	IU2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,07	11,14
	X2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,06	10,69
	Z2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	12,82	14,25
	Bajo	A1 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	9,36
A2 (GBP)		-	-	-	-	-	-	-	-	9,33	10,11
A2 HEUR (EUR)		-	-	-	-	-	-	-	-	9,33	10,03
A2 HUSD (USD)		-	-	-	-	-	-	-	-	9,35	10,11
H2 HEUR (EUR)		-	-	-	-	-	-	-	-	9,36	10,09
IU2 HEUR (EUR)		-	-	-	-	-	-	-	-	9,36	10,09

Valor Liquidativo por Acción más alto y más bajo a lo largo de un periodo de diez años (continuación)

A 30 de junio de 2017

	Fondo	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Global Multi-Asset Fund² (continuación)											
	IU2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	9,38	10,15
	X2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	9,30	9,98
	Z2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	1,22	12,94
Global Natural Resources Fund											
Alto	A2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	103,11	95,10	112,80
	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	104,18	96,60	109,02
	H2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	104,39	106,67	134,03
	I2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	103,80	96,03	116,18
	I2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	104,46	107,43	135,50
	X2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	102,62	94,53	111,08
Bajo	A2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	84,72	63,94	91,83
	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	94,24	63,73	94,14
	H2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	93,13	68,50	109,29
	I2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	85,05	64,86	94,10
	I2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	93,37	110,27
	X2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	84,49	63,35	90,66
Global Property Equities Fund											
Alto	A1 (EUR)	12,69	9,18	9,16	10,06	10,29	-	-	-	-	-
	A1 (GBP)	8,72	7,35	7,81	8,47	8,65	-	-	-	-	-
	A1 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	21,11	21,97
	A1 (USD)	17,74	13,63	11,92	13,92	13,82	16,48	15,76	16,82	16,71	17,56
	A2 (EUR)	12,74	9,31	9,72	10,82	11,26	14,23	13,04	17,52	17,38	18,40
	A2 (GBP)	8,85	7,46	8,28	9,11	9,30	12,07	11,20	12,71	14,38	15,77
	A2 (USD)	17,99	13,81	12,65	14,96	14,86	18,38	17,78	19,22	19,36	20,55
	A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	11,99	11,54	12,46	12,32	13,01
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	11,99	11,55	12,20	12,47	13,17
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,78
	G2 (USD)	-	-	-	-	-	-	10,46	11,39	11,63	12,37
	G2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	10,43	11,34	11,36	12,02
	G2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,45	11,37	11,51	12,19
	H1 (USD)	-	-	-	-	-	-	11,29	12,11	12,04	12,60
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	11,13	15,03	15,03	15,91
	H2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	12,28	13,54
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	11,38	12,36	12,55	13,33
	H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,68	11,28
	H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	11,24	12,20	12,27	12,98
	I1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	101,08	135,50	133,60	138,90
	I1 (GBP)	-	-	-	10,26	10,48	10,83	9,77	11,01	12,32	13,13
	I1 (USD)	18,13	14,05	12,40	14,43	14,36	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	18,47	14,31	13,34	15,94	15,86	19,96	19,49	21,21	21,60	22,96
	I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	10,55	13,61	13,22	14,37	14,52	15,36
	X2 (USD)	17,87	13,67	12,39	14,58	14,46	17,69	17,00	18,31	18,32	19,41
Bajo	A1 (EUR)	8,36	4,17	5,75	8,27	7,69	-	-	-	-	-
	A1 (GBP)	6,61	3,82	4,97	6,87	6,61	-	-	-	-	-
	A1 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	20,07	19,78
	A1 (USD)	13,19	5,36	8,01	10,41	10,15	13,02	13,07	14,54	14,10	15,03
	A2 (EUR)	8,47	4,30	5,94	8,77	8,42	11,44	11,46	12,93	14,45	16,26
	A2 (GBP)	6,70	3,94	5,14	7,29	7,24	9,18	9,64	10,28	10,68	14,10
	A2 (USD)	13,37	5,43	8,27	11,04	11,11	14,31	15,62	16,65	16,33	17,59

² El fondo se lanzó el 24 de julio de 2015

Valor Liquidativo por Acción más alto y más bajo a lo largo de un periodo de diez años (continuación)

A 30 de junio de 2017

	Fondo	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Global Property Equities Fund (continuación)											
	A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	9,75	10,18	10,80	10,44	11,07
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	9,75	10,18	10,81	10,55	11,23
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,82
	G2 (USD)	-	-	-	-	-	-	9,23	9,83	9,77	10,62
	G2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	9,22	9,79	9,60	10,25
	G2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	9,23	9,82	9,71	10,42
	H1 (USD)	-	-	-	-	-	-	9,98	10,46	10,14	10,81
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	9,75	11,05	12,46	14,09
	H2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	9,64	12,07
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	11,38	12,36	12,55	11,44
	H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	9,04	9,62
	H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,00	10,54	10,36	11,08
	I1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	89,06	100,71	110,63	123,08
	I1 (GBP)	-	-	-	9,39	8,06	8,70	8,41	8,80	9,09	12,37
	I1 (USD)	-	-	13,59	5,43	8,29	10,86	10,53	-	-	-
	I2 (USD)	13,85	5,67	8,66	11,68	11,89	15,42	17,01	18,31	18,16	19,71
	I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	9,76	10,57	11,58	12,41	12,26	13,12
	X2 (USD)	13,24	5,36	8,14	10,82	10,80	13,84	15,01	15,89	15,47	16,60
Global Technology Fund											
Alto	A1 (GBP)	-	15,26	20,78	22,50	24,57	-	-	-	-	-
	A1 (EUR)	-	-	24,01	26,78	29,36	-	-	-	-	-
	A1 (USD)	33,85	27,83	31,81	36,54	39,10	40,43	48,13	53,20	54,24	71,60
	A2 (EUR)	-	-	24,01	26,78	29,36	31,44	35,42	49,06	51,24	64,06
	A2 (GBP)	16,31	15,26	20,78	22,50	24,57	26,73	28,58	35,46	37,53	56,27
	A2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	52,02	71,75
	A2 (USD)	33,85	27,83	31,81	36,54	39,10	40,43	48,13	53,20	54,24	71,63
	A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	104,56	115,11	117,23	150,38
	A2 HCNH (CNH)	-	-	-	-	-	-	-	-	319,00	432,03
	A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	100,71	119,63	132,58	135,28	178,30
	C2 (USD)	-	-	-	-	10,00	10,91	13,10	14,57	14,89	19,88
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39,44
	G2 (USD)	-	-	-	-	-	-	11,19	12,48	12,77	17,14
	H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	15,73	19,86
	H1 (USD)	-	-	-	-	-	-	10,72	11,91	12,14	16,18
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	11,62	16,18	16,98	21,42
	H2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	16,22	24,46
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	10,58	12,66	14,07	14,42	19,21
	H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,77	13,95
	I1 (GBP)	-	-	-	22,92	25,27	27,70	29,85	37,32	39,89	60,31
	I1 (USD)	-	27,99	32,21	37,19	40,22	42,02	50,52	56,31	57,57	77,09
	I2 (EUR)	-	-	24,49	27,35	25,77	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	33,69	27,99	32,30	37,29	40,32	42,11	50,64	54,12	57,74	77,32
	I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	31,39	32,21	42,25
	M2 (USD)	-	-	-	-	-	10,93	13,09	-	-	-
	X2 (EUR)	-	-	23,26	25,64	27,92	29,69	33,24	45,80	47,68	59,04
	X2 (USD)	33,30	27,28	30,76	34,88	37,18	38,19	45,15	49,64	50,49	66,03
Bajo	A1 (GBP)	-	10,87	13,63	17,54	18,16	-	-	-	-	-
	A1 (EUR)	-	-	15,75	21,17	20,79	-	-	-	-	-

Valor Liquidativo por Acción más alto y más bajo a lo largo de un periodo de diez años (continuación)

A 30 de junio de 2017

	Fondo	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Global Technology Fund (continuación)											
	A1 (USD)	25,75	16,22	21,94	26,65	29,18	33,55	38,65	45,36	45,03	49,94
	A2 (EUR)	-	-	15,75	21,17	20,79	27,27	29,78	35,29	39,70	45,13
	A2 (GBP)	12,82	10,87	13,63	17,54	18,16	21,73	25,32	28,04	29,10	38,25
	A2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	48,04	48,88
	A2 (USD)	25,75	16,22	21,94	26,65	29,18	33,54	38,65	45,35	45,03	49,96
	A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	95,31	98,50	97,04	106,87
	A2 HCNH (CNH)	-	-	-	-	-	-	-	-	265,82	296,12
	A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	93,52	96,24	112,71	112,55	124,71
	C2 (USD)	-	-	-	-	-	9,00	10,44	12,37	12,38	13,78
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30,00
	G2 (USD)	-	-	-	-	-	-	9,87	10,57	10,63	11,84
	H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	12,24	13,91
	H1 (USD)	-	-	-	-	-	-	9,74	10,11	10,10	11,23
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	9,76	11,59	13,13	15,00
	H2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	13,46	16,53
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	9,65	10,12	11,95	11,99	13,33
	H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,93	9,86
	I1 (GBP)	-	-	-	10,00	18,56	22,40	26,24	29,31	30,70	40,65
	I1 (USD)	-	16,36	22,29	27,18	29,86	34,58	40,20	47,74	47,92	53,34
	I2 (EUR)	-	-	16,00	21,65	21,31	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	25,79	16,36	22,29	27,24	29,94	34,66	40,29	47,86	48,06	53,50
	I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	28,54	26,78	29,64
	M2 (USD)	-	-	-	-	-	9,33	10,46	-	-	-
	X2 (EUR)	-	-	15,36	20,50	19,85	25,83	28,11	33,10	36,97	41,82
	X2 (USD)	25,30	15,87	21,40	25,80	27,83	31,84	36,47	42,48	41,85	46,31
Japanese Smaller Companies Fund											
Alto	A1 (USD)	22,36	20,56	24,29	26,40	26,03	-	-	-	-	-
	A2 (JPY)	-	-	-	2.214,00	2.180,00	3.403,00	3.811,00	5.206,00	5.400,00	6.375,07
	A2 (USD)	23,91	20,56	24,62	26,78	26,54	33,30	37,57	42,03	46,76	56,73
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	52,50
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	32,69	33,67	39,56
	C2 (JPY)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.071,70
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	52,32
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50,87
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	21,55	24,24	26,97	32,95
	I1 (USD)	-	20,84	-	27,45	27,48	-	-	-	-	-
	I2 (JPY)	-	-	-	2.269,00	2.142,00	-	-	-	4.474,38	5.764,29
	I2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	54,16	67,46
	I2 (USD)	23,94	20,84	25,06	27,45	27,44	34,44	39,16	44,25	49,33	60,25
	I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51,69
	I2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	65,06
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	60,02
	M2 (JPY)	-	-	-	-	-	-	-	4.352,13	4.526,50	5.442,71
	X2 (USD)	23,84	20,37	24,16	26,10	25,71	31,75	35,62	39,64	43,65	52,65
	Z2 (JPY)	-	-	-	-	-	-	-	5.028,00	5.252,00	6.404,54
Bajo	A1 (USD)	17,06	13,75	19,11	20,20	22,43	-	-	-	-	-
	A2 (JPY)	-	-	-	1.665,00	1.780,00	1.875,00	3.050,00	3.658,00	4.245,00	4.487,00
	A2 (USD)	17,06	13,78	19,37	20,49	22,97	23,89	30,38	34,33	37,66	44,65
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49,61

Valor Liquidativo por Acción más alto y más bajo a lo largo de un periodo de diez años (continuación)

A 30 de junio de 2017

	Fondo	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Japanese Smaller Companies Fund (continuación)											
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	29,41	26,42	27,83
	C2 (JPY)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.610,00
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	48,53
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46,15
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	19,51	19,73	21,83	25,82
	I1 (USD)	-	13,97	-	21,23	23,69	-	-	-	-	-
	I2 (JPY)	-	-	-	1.725,00	1.884,00	-	-	-	4.028,88	4.033,10
	I2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	49,31	51,27
	I2 (USD)	17,18	13,97	19,88	21,23	23,71	24,84	31,45	35,89	39,67	47,07
	I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	48,37
	I2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49,25
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49,64
	M2 (JPY)	-	-	-	-	-	-	-	3.908,00	3.567,99	3.789,78
	X2 (USD)	16,96	13,64	19,06	20,00	22,33	23,11	29,00	32,49	35,24	41,67
	Z2 (JPY)	-	-	-	-	-	-	-	3.956,00	4.147,00	4.419,00
Pan European Alpha Fund											
Alto	A1 (EUR)	11,53	8,73	11,07	11,23	11,69	13,17	15,01	15,69	15,77	15,91
	A1 (SGD)	-	17,98	-	-	-	-	-	-	-	-
	A1 (USD)	-	13,17	-	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	11,53	8,76	11,16	11,40	11,77	13,21	15,03	15,75	15,80	15,94
	A2 (GBP)	7,82	7,63	9,88	10,13	10,19	-	-	-	-	-
	A2 (SGD)	23,34	18,02	22,17	20,54	20,09	-	-	-	-	-
	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	A2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	10,51	10,52	10,76
	A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	10,12	10,64	10,68	11,03
	A2 HUSD (USD)	16,05	13,20	-	-	10,07	11,44	13,05	13,68	13,73	14,10
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,07
	H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,37	10,98	11,00	11,24
	H1 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,08	10,82
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,13	10,75	10,78	11,01
	I1 (EUR)	-	-	-	11,46	11,93	-	-	-	-	-
	I1 (GBP)	-	-	9,96	10,21	-	-	-	-	-	-
	I1 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	10,15	10,22	10,99
	I2 (EUR)	11,53	8,86	11,25	11,58	12,10	13,69	15,65	16,55	16,64	17,01
	I2 (GBP)	-	7,72	9,96	10,31	10,40	-	-	-	-	-
	I2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	10,02	10,69	10,75	11,12
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	10,82	-	11,65	12,29	12,40	12,90
	Q2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	15,77	15,80	16,24
	Q2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	10,48	10,55	10,95
	Q2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	15,39	15,50	16,20
	S2 (EUR)	-	-	-	10,43	10,82	12,09	13,63	14,29	14,34	14,61
	S2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	10,63	11,88	13,42	14,02	14,12	14,52
	S2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	11,03	12,47	13,05	13,15	13,46
	X2 (EUR)	11,47	8,64	11,01	11,17	11,56	12,92	14,66	15,25	15,29	15,32
	X2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	10,82	11,27	11,29	11,46
	Z2 (EUR)	-	-	-	-	115,18	132,48	155,07	10,98	11,09	11,62
Bajo	A1 (EUR)	8,10	7,02	8,19	9,84	9,98	11,50	12,92	14,65	14,56	14,34
	A1 (SGD)	-	13,72	16,75	-	-	-	-	-	-	-
	A1 (USD)	-	8,82	-	-	-	-	-	-	-	-

Valor Liquidativo por Acción más alto y más bajo a lo largo de un periodo de diez años (continuación)

A 30 de junio de 2017

	Fondo	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Pan European Alpha Fund (continuación)											
	A2 (EUR)	8,13	7,04	8,21	9,92	10,13	11,53	12,95	14,68	14,60	14,38
	A2 (GBP)	6,90	5,81	7,08	8,17	8,81	-	-	-	-	-
	A2 (SGD)	17,45	13,75	16,75	17,30	17,50	-	-	-	-	-
	A2 (USD)	12,80	8,89	-	-	9,56	9,96	-	-	-	-
	A2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	9,95	9,77	9,65
	A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	10,02	9,95	10,00	9,89
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	11,24	12,74	12,76	12,64
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,90
	H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	9,95	10,16	10,23	10,10
	H1 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	9,85	9,75
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	9,94	9,97	10,02	9,89
	I1 (EUR)	-	-	-	10,03	10,24	-	-	-	-	-
	I1 (GBP)	-	-	8,53	8,26	-	-	-	-	-	-
	I1 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,47
	I2 (EUR)	8,16	7,11	8,31	10,03	10,35	11,88	13,42	15,35	15,51	15,32
	I2 (GBP)	-	5,84	7,16	8,26	9,00	-	-	-	-	-
	I2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	9,95	9,87	10,08	9,98
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	9,67	-	10,00	11,41	11,60	11,52
	Q2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	14,89	14,72	14,56
	Q2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	9,96	9,87	9,79
	Q2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	9,89	14,47	14,38
	S2 (EUR)	-	-	-	9,98	9,31	10,58	11,83	13,36	13,21	13,00
	S2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	9,54	10,39	11,62	13,10	13,18	13,03
	S2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	10,81	12,25	12,19	12,05
	X2 (EUR)	8,04	6,94	8,08	9,77	9,96	11,32	12,67	14,27	14,06	13,82
	X2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	9,94	10,53	10,44	10,31
	Z2 (EUR)	-	-	-	-	98,87	113,31	9,92	9,98	10,35	10,26
Pan European Property Equities Fund											
Alto	A1 (EUR)	39,21	22,35	17,11	19,90	19,92	22,69	26,68	35,37	36,65	35,40
	A2 (EUR)	39,42	22,63	18,27	21,62	21,63	25,62	30,70	41,17	43,14	42,16
	A2 (GBP)	26,60	17,78	16,28	19,09	19,44	-	-	-	-	-
	A2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	42,69	43,34
	A2 HCNH (CNH)	-	-	-	-	-	-	-	-	259,71	264,76
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	20,04	27,23	28,23	28,09
	G2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	21,46	28,96	30,36	30,10
	H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	24,52	32,53	33,61	32,61
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	26,30	35,35	37,00	36,53
	I1 (EUR)	40,20	23,08	17,86	20,85	20,89	-	-	-	-	-
	I2 (EUR)	40,32	23,41	19,19	22,94	22,98	27,71	33,52	45,27	47,68	47,21
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	25,54	25,65
	X2 (EUR)	39,19	22,33	17,86	20,99	20,99	24,59	29,28	39,05	40,75	39,48
Bajo	A1 (EUR)	22,36	9,58	12,54	15,18	14,52	18,15	20,19	23,99	30,18	29,80
	A1 (GBP)	17,72	8,70	10,81	12,50	13,02	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	22,64	9,99	13,07	16,24	16,08	20,10	22,80	27,91	35,52	35,49
	A2 (GBP)	17,95	9,07	11,26	13,37	14,43	-	-	-	-	-
	A2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	36,26	35,78

Valor Liquidativo por Acción más alto y más bajo a lo largo de un periodo de diez años (continuación)

A 30 de junio de 2017

	Fondo	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Pan European Property Equities Fund (continuación)											
	A2 HCNH (CNH)	-	-	-	-	-	-	-	-	214,18	219,55
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	19,61	18,58	23,28	23,49
	G2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	19,20	19,60	25,09	25,24
	H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	20,00	22,05	27,77	27,40
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	20,00	23,96	30,61	30,69
	I1 (EUR)	23,06	9,96	13,07	15,89	15,19	-	-	-	-	-
	I2 (EUR)	23,39	10,40	13,65	17,09	17,15	21,56	24,68	30,57	39,32	39,55
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	21,03	21,33
	X2 (EUR)	22,35	9,83	12,83	15,86	15,57	19,39	21,86	26,57	33,51	33,33
Pan European Smaller Companies Fund											
Alto	A1 (EUR)	31,56	17,63	20,41	25,03	23,98	-	-	-	-	50,54
	A2 (EUR)	31,69	17,70	20,62	25,28	24,22	27,00	35,77	40,93	41,64	50,78
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	30,55	31,06	38,19
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	12,77	14,69	14,96	18,43
	I1 (EUR)	20,94	17,98	21,04	25,88	24,84	27,76	37,02	42,44	42,88	52,64
	I2 (EUR)	31,85	17,98	21,32	26,41	25,35	28,75	38,43	44,34	45,12	55,87
	X2 (EUR)	31,56	17,52	20,21	24,62	23,58	25,98	34,35	39,05	39,69	48,00
	Z2 (EUR)	-	-	-	-	11,87	13,99	19,01	22,10	22,56	28,71
Bajo	A1 (EUR)	17,94	7,62	12,01	17,86	16,58	-	-	-	-	49,50
	A2 (EUR)	18,01	7,65	12,05	18,04	16,75	20,12	25,87	28,23	33,15	34,58
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	28,65	24,61	25,77
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,00	10,09	11,95	12,49
	I1 (EUR)	19,63	7,83	12,37	18,45	17,22	20,83	26,63	29,11	34,32	35,56
	I2 (EUR)	18,28	7,83	12,37	18,69	17,57	21,26	27,57	30,41	36,14	37,77
	X2 (EUR)	17,83	7,56	11,88	17,66	16,28	19,46	24,88	27,03	31,49	32,77
	Z2 (EUR)	-	-	-	-	8,79	10,27	13,44	15,08	18,15	19,06
World Select Fund											
Alto	A1 (USD)	17,99	13,63	14,01	15,63	15,58	17,17	20,35	20,60	20,46	19,31
	A2 (GBP)	-	-	8,07	9,54	-	-	-	-	-	-
	A2 (USD)	18,00	15,14	14,03	15,65	15,60	17,15	20,21	20,63	20,48	19,38
	I1 (USD)	-	15,13	-	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	15,24	15,14	14,28	16,00	16,23	18,42	22,05	22,65	22,49	21,70
	X2 (USD)	17,94	14,98	13,73	15,21	15,08	16,58	19,59	19,69	19,52	18,30
Bajo	A1 (USD)	14,30	7,73	10,15	11,85	11,51	13,70	16,57	17,22	16,40	17,43
	A2 (GBP)	-	-	8,04	7,86	-	-	-	-	-	-
	A2 (USD)	14,31	7,75	10,17	11,87	11,52	13,72	16,60	17,25	16,42	17,51
	I1 (USD)	-	7,79	-	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	15,17	7,79	10,26	12,09	11,90	14,65	17,72	18,79	18,15	19,52
	X2 (USD)	14,21	7,64	9,99	11,59	11,17	13,24	15,92	16,53	15,61	16,56

Henderson Horizon Fund – Estados consolidados

Estado consolidado del patrimonio neto

A 30 de junio de 2017

	Notas	USD
Activo		
Inversiones en valores a valor de mercado	3	16.078.833.013
Efectivo en bancos	14	1.113.694.878
Intereses y dividendos por cobrar	3	53.846.138
Suscripciones por cobrar		86.155.046
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		63.314.941
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	9.188.868
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	5.757.356
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	24.929.216
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	73.902
Contratos de permutas a valor de mercado	3	12.438.147
Otro activo		11.102.560
Reembolso de la comisión de administración		100.503
Activo total		17.459.434.568
Pasivo		
Descubierto bancario	14	16.625.335
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		160.908.671
Impuestos y gastos por pagar		57.309.072
Reembolsos por pagar		78.419.881
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	9.829.358
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	2.733.142
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	253.858
Contratos de permutas a valor de mercado	3	20.046.779
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	16.767.623
Intereses y dividendos por pagar		15.331.331
Otro pasivo		3.206
Pasivo total		378.228.256
Patrimonio neto al final del ejercicio		17.081.206.312

Estado consolidado del patrimonio neto

A 30 de junio de 2016

	Notas	USD
Activo		
Inversiones en valores a valor de mercado	3	15.212.711.287
Efectivo en bancos	14	1.868.848.222
Intereses y dividendos por cobrar	3	76.108.893
Suscripciones por cobrar		80.792.709
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		154.336.367
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	18.412.037
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	654.153
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	28.571.328
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	1.419.191
Contratos de permutas a valor de mercado	3	3.794.042
Otro activo		14.612.200
Reembolso de la comisión de administración		36.262
Activo total		17.460.296.691
Pasivo		
Descubierto bancario	14	5.107.934
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		72.555.926
Impuestos y gastos por pagar		41.013.344
Reembolsos por pagar		208.811.833
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	9.268.053
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	4.546.405
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	505.751
Contratos de permutas a valor de mercado	3	12.561.043
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	66.836.094
Intereses y dividendos por pagar		18.011.329
Otro pasivo		-
Pasivo total		439.217.712
Patrimonio neto al final del ejercicio		17.021.078.979

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Henderson Horizon Fund – Estados consolidados

Estado consolidado de operaciones

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

	Notas	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	261.880.352
Ingresos por intereses de bonos	3	122.059.958
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	1.258.791
Ingresos derivados	3	15.114.080
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	1.403.185
Otros ingresos	3, 15	3.349.991
Ingresos totales		405.066.357
Gastos		
Comisión de administración	6, 16	150.104.869
Comisión de administración y del agente de registro y transferencia	6	8.586.445
Comisiones de depósito	6	2.102.419
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	41.549.693
Comisiones del depositario	3	1.595.958
Otros gastos	6	10.912.064
Gastos derivados	3	12.577.414
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	4.118.097
Comisiones de rendimiento	6	20.923.282
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	3	5.159.638
Gastos totales	3	257.629.879
Ingresos netos de inversiones		147.436.479
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	875.603.988
Ganancias netas realizadas de contratos de diferencia	3	42.516.478
Ganancias netas realizadas de contratos de futuros	3	1.406.056
Pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	(4.654.853)
Pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	(10.409.237)
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(88.933.305)
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(4.245.589)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		811.283.538
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	1.223.212.388
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	(9.989.909)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	7.030.687
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	(1.547.031)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	9.318.592
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	46.967.452
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(819.021)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones y derivados		1.274.173.158
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		2.232.893.175

Estado consolidado de operaciones

Del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2015 y el 30 de junio de 2016

	Notas	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	287.346.808
Ingresos por intereses de bonos	3	153.081.633
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	719.302
Ingresos derivados	3	18.965.020
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	40.926
Otros ingresos	3, 15	6.921.222
Ingresos totales		467.074.911
Gastos		
Comisión de administración	6, 16	168.408.121
Comisión de administración y del agente de registro y transferencia	6	8.243.343
Comisiones de depósito	6	2.539.866
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	46.969.235
Comisiones del depositario	3	322.169
Otros gastos	6	10.409.078
Gastos derivados	3	13.755.750
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	2.687.834
Comisiones de rendimiento	6	1.681.789
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	3	5.826.381
Gastos totales	3	260.843.566
Ingresos netos de inversiones		206.231.345
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	121.118.888
Ganancias netas realizadas de contratos de diferencia	3	493.580
Ganancias netas realizadas de contratos de futuros	3	5.318.998
Pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	(866.273)
Pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	(4.752.199)
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(96.370.912)
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(12.913.245)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		12.028.837
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	(1.228.032.983)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	(260.744)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	(7.384.838)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	(2.900.415)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	1.319.529
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(43.519.373)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(2.014.539)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		(1.282.793.363)
Reducción neta del activo como resultado de operaciones		(1.064.533.181)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Henderson Horizon Fund – Estados consolidados

Estado consolidado de variaciones en el patrimonio neto

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

	Notas	USD
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		17.021.078.979
Efecto de los tipos de cambio sobre el patrimonio neto inicial	2	267.794.877
Ingresos netos de inversiones		147.436.479
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		811.283.538
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		1.274.173.158
Producto de acciones emitidas		7.901.153.401
Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(10.309.484.198)
Compensación neta (pagada)/recibida	12	(5.750.527)
Distribuciones de dividendos	13	(26.479.395)
Patrimonio neto al final del ejercicio		17.081.206.312

Estado consolidado de variaciones en el patrimonio neto

Del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2015 y el 30 de junio de 2016

	Notas	USD
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		19.906.930.838
Efecto de los tipos de cambio sobre el patrimonio neto inicial	2	1.618.534
Ingresos netos de inversiones		206.231.345
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		12.028.837
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		(1.282.793.363)
Producto de acciones emitidas		8.733.733.874
Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(10.512.709.412)
Compensación neta (pagada)/recibida	12	(6.743.391)
Distribuciones de dividendos	13	(37.218.283)
Patrimonio neto al final del ejercicio		17.021.078.979

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Core Credit Fund

Informe de inversiones del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Gestor del Fondo

James Briggs

Durante el ejercicio analizado, el fondo obtuvo una rentabilidad del 0,5 % en dólares estadounidenses.

Los bonos corporativos mundiales produjeron una rentabilidad total positiva durante el periodo de revisión, aunque un aumento en la rentabilidad de los bonos gubernamentales perjudicó el rendimiento.

El primer trimestre del ejercicio analizado generó una rentabilidad total positiva. Los diferenciales crediticios se ajustaron en julio y agosto mientras el mercado se recuperaba del voto del Reino Unido para abandonar la Unión Europea. Tal recuperación obtuvo impulso del anuncio del Banco de Inglaterra (BoE) de que se uniría al Banco Central Europeo (BCE) en la compra de bonos corporativos. La rentabilidad total fue negativa hacia finales de 2016 a pesar de los excesos positivos de rentabilidad crediticia a medida que los bonos gubernamentales mundiales se liquidaron, sobre todo después de la victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales estadounidenses en noviembre. En diciembre, la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) subió los tipos de interés en 25 puntos básicos. En Europa, el BCE anunció que reduciría el tamaño de sus compras de bonos mensuales de 80.000 millones de euros a 60.000 millones de euros, pero que prorrogaría el programa unos nueve meses hasta finales de 2017.

El rendimiento durante el resto del ejercicio fue impulsado por el continuo ajuste de los bonos corporativos, mientras que los temas macroeconómicos continuaban siendo frecuentes. Donald Trump fue investido presidente de Estados Unidos y, en Europa, el primer ministro neerlandés Mark Rutte venció al político populista Geert Wilders en las elecciones generales de Holanda. En el Reino Unido, el gobierno activó oficialmente el Artículo 50. En abril, los diferenciales de crédito se estrecharon considerablemente antes y después de la primera vuelta de las elecciones presidenciales francesas, con la alta probabilidad de que Emmanuel Macron ganara la segunda vuelta en mayo. En el resto del mundo, Donald Trump despidió al director del FBI, James Comey, y en el Reino Unido, los titulares estuvieron dominados por la convocatoria de elecciones generales anticipadas en junio, que resultaron en un parlamento colgado. En junio también se produjo una tercera subida de los tipos de interés por parte de la Fed estadounidense (el banco también aumentó en marzo) que fue anticipada y, por lo tanto, ignorada por los mercados. Más adelante en ese mismo mes, se produjo una fuerte liquidación en los tipos de interés tras la retórica restrictiva del banco central de Mario Draghi.

El fondo generó una rentabilidad total positiva a lo largo del ejercicio, con inversiones de grado de inversión de calificación inferior que superaron a sus contrapartes de mayor calificación. A nivel sectorial, el sector de consumo no cíclico obtuvo el rendimiento más destacado, siendo las posiciones en las empresas farmacéuticas Pfizer y Merck y en la cervecera Anheuser-Busch InBev los mayores contribuyentes. Las tres inversiones fueron reducidas a lo largo del ejercicio. Otros contribuyentes importantes fueron Amgen (biotecnología), Berkshire Hathaway (seguros) y Verizon (telecomunicaciones), siendo este último el mayor contribuyente positivo a la rentabilidad de la cartera.

La cartera participó en cinco nuevas emisiones durante el ejercicio, incluyendo ofertas de Microsoft, Henkel, Unilever, Verizon y AT&T. También aumentamos o iniciamos una serie de posiciones en el mercado secundario. Durante el ejercicio analizado, se incluyeron las posiciones de las empresas sanitarias Pfizer, Amgen y GlaxoSmithKline, entre otras, y retiramos nuestra inversión en la petrolera noruega Statoil.

La reacción del mercado a los comentarios de los banqueros centrales hacia finales de junio sugiere que esta confianza puede ser más frágil de lo que hemos experimentado recientemente. La volatilidad (fluctuaciones más pronunciadas en los precios) de los tipos de interés, los mercados de divisas y de materias primas, junto con el deterioro de la calidad de las nuevas emisiones recientes, sugieren que el riesgo de una corrección en los mercados crediticios a corto plazo se ha vuelto menos distante.

Durante un tiempo hemos creído poco probable que los niveles de volatilidad reprimidos que se observan en los mercados de capital persistan ante la caída de los balances de los bancos centrales. Es poco probable que la reciente debilidad de los mercados de materias primas provoque un repunte importante de las tasas de incumplimiento, pero son indicativos de un entorno económico menos seguro. Asimismo, seguimos observando que las empresas aprovechan el entorno de baja rentabilidad para aumentar el importe y ampliar el vencimiento de sus perfiles de deuda. Si bien no consideramos excesivas las valoraciones actuales en este contexto, creemos que los mercados están asimétricamente sesgados a la baja. Seguiremos girando hacia un crédito de mayor calidad con el fin de beneficiarnos de valoraciones más atractivas a finales del ejercicio.

Core Credit Fund

Estado del patrimonio neto

A 30 de junio de 2017

Activo	Notas	USD
Inversiones en valores a valor de mercado	3	330.186.844
Efectivo en bancos	14	23.846.483
Intereses y dividendos por cobrar	3	2.601.069
Suscripciones por cobrar		-
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		-
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	5.222.729
Otro activo		-
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		361.857.125
Pasivo		
Descubierto bancario	14	6.173
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		-
Impuestos y gastos por pagar		332.044
Reembolsos por pagar		-
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	913.289
Intereses y dividendos por pagar		1.614.758
Otro pasivo		-
Pasivo total		2.866.264

Patrimonio neto al final del ejercicio **358.990.861**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Estado de operaciones

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

	Notas	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	-
Ingresos por intereses de bonos	3	7.444.932
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	-
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	84.062
Ingresos totales		7.528.994
Gastos		
Comisión de administración	6, 16	528.292
Comisión de administración y del agente de registro y transferencia	6	105.376
Comisiones de depósito	6	14.604
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	-
Comisiones del depositario	3	33.874
Otros gastos	3	121.137
Gastos derivados	3	9.182
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	-
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	33.887
Gastos totales		846.352
Ingresos netos de inversiones		6.682.642
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Pérdidas netas realizadas de valores de inversión	3	(1.730.642)
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(17.647.173)
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(261.728)
Pérdidas netas realizadas de inversiones y derivados		(19.639.543)
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	(3.745.119)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	12.416.178
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(3.526)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones y derivados		8.667.533
Reducción neta del activo como resultado de operaciones		(4.289.368)

Core Credit Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

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

	Notas	USD		Notas	USD
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		368.220.601	Producto de acciones emitidas		1.728.101
Ingresos netos de inversiones		6.682.642	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		-
Pérdidas netas realizadas de inversiones y derivados		(19.639.543)	Compensación neta (pagada)/recibida	12	1.237
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		8.667.533	Distribución de dividendos	13	(6.669.710)
			Patrimonio neto al final del ejercicio		358.990.861

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

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

	Y1 (USD)	Y1 HEUR (EUR)	Y1 HGBP (GBP)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	791.858,35	1.097.137,67	1.247.282,73
Acciones emitidas durante el ejercicio	3.926,49	5.442,76	6.175,28
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-	-	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	795.784,84	1.102.580,43	1.253.458,01
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	97,04	98,18	97,21

Core Credit Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	
1.150.664.270 USD	368.220.601 USD	358.990.861 USD	Y1 (USD)	95,13	98,56	97,04
			Y1 HEUR (EUR)	98,82	101,30	98,18
			Y1 HGBP (GBP)	95,93	99,42	97,21

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017
Y1 (USD)	0,21 %	0,23 %	0,24 %
Y1 HEUR (EUR)	0,21 %	0,23 %	0,24 %
Y1 HGBP (GBP)	0,21 %	0,23 %	0,24 %

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

Distribución por acción

	Fecha de pago 20 de octubre de 2016	20 de enero de 2017
Y1 (USD)	0,475910	0,456138
Y1 HEUR (EUR)	0,488135	0,465574
Y1 HGBP (GBP)	0,476057	0,453194
	Fecha de pago 20 de abril de 2017	20 de julio de 2017
Y1 (USD)	0,482568	0,560208
Y1 HEUR (EUR)	0,489589	0,416828
Y1 HGBP (GBP)	0,482919	0,395923

Historial de rendimiento

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

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

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

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

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

Core Credit Fund

Cartera a 30 de junio de 2017

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

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

Bonos 87,81 %

Bélgica 3,71 %

Bono de tipo fijo 3,71 %

USD	9.460.000	Anheuser-Busch InBev Finance 3,30 % 01/02/2023	9.749.093	2,72
EUR	3.050.000	Anheuser-Busch InBev Finance 0,875 % 17/03/2022	3.557.350	0,99
			13.306.443	3,71

Alemania 6,88 %

Bono de tipo fijo 6,88 %

USD	11.580.000	Henkel KGaA 1,50 % 13/09/2019	11.511.597	3,21
USD	13.200.000	Siemens Financieringsmaatschappij 1,50 % 12/03/2018	13.195.578	3,67
			24.707.175	6,88

Reino Unido 16,93 %

Respaldados por activos 1,61 %

GBP	4.800.000	Telereal Securitisation FRN 10/09/2031	5.789.622	1,61
-----	-----------	--	-----------	------

Bono de tipo fijo 15,32 %

USD	4.009.000	Centrica 4,00 % 16/10/2023	4.158.423	1,16
GBP	2.000.000	Centrica 6,375 % 10/03/2022	3.165.591	0,88
USD	12.200.000	GlaxoSmithKline Capital 2,85 % 08/05/2022	12.488.762	3,48
GBP	19.000.000	Tesoro de Reino Unido 5,00 % 07/03/2018	25.437.935	7,09
GBP	7.500.000	Unilever 1,125 % 03/02/2022	9.722.932	2,71
			54.973.643	15,32

Estados Unidos 60,29 %

Bono de tipo fijo 60,29 %

EUR	3.470.000	Amgen 2,00 % 25/02/2026	4.209.866	1,17
USD	5.400.000	Amgen 3,625 % 22/05/2024	5.649.469	1,57
USD	9.000.000	Apple 2,25 % 23/02/2021	9.066.366	2,53
GBP	4.100.000	AT&T 3,55 % 14/09/2037	5.165.996	1,44
USD	2.000.000	AT&T 5,80 % 15/02/2019	2.122.905	0,59
USD	9.500.000	Berkshire Hathaway 2,75 % 15/03/2023	9.646.865	2,69
USD	3.000.000	Burlington Northern Santa Fe 3,00 % 01/04/2025	3.031.997	0,84
USD	5.000.000	Burlington Northern Santa Fe 3,85 % 01/09/2023	5.377.545	1,50
USD	7.700.000	Comcast 5,70 % 15/05/2018	7.972.942	2,22
USD	9.500.000	CVS Health 3,50 % 20/07/2022	9.875.331	2,75
USD	8.000.000	Duke Energy Carolinas 2,50 % 15/11/2024	8.033.960	2,24
USD	7.000.000	Johnson & Johnson 2,05 % 01/03/2023	6.944.875	1,93
USD	5.000.000	Johnson & Johnson 5,55 % 15/08/2017	5.024.198	1,40
USD	9.800.000	Merck 2,35 % 10/02/2022	9.904.610	2,76
USD	3.665.000	Merck 2,75 % 10/02/2025	3.661.819	1,02
USD	11.600.000	Microsoft 2,00 % 08/08/2023	11.331.430	3,16
USD	7.250.000	National Grid North America 2,375 % 30/09/2020	7.221.131	2,01
GBP	2.740.000	Nestlé 1,75 % 09/12/2020	3.669.293	1,02
USD	9.500.000	Nestlé 1,875 % 09/03/2021	9.473.343	2,64
USD	5.800.000	Pfizer 3,40 % 15/05/2024	6.077.298	1,69
GBP	1.950.000	Pfizer 6,50 % 03/06/2038	4.100.538	1,14
USD	7.722.000	Procter & Gamble 2,70 % 02/02/2026	7.715.228	2,15
EUR	1.100.000	Procter & Gamble 4,125 % 07/12/2020	1.429.108	0,40
USD	25.000.000	Tesoro de EE. UU. 0,75 % 31/07/2018	24.855.962	6,92
USD	10.000.000	Tesoro de EE. UU. 0,75 % 31/12/2017	9.980.920	2,78
USD	10.000.000	Tesoro de EE. UU. 0,875 % 15/11/2017	9.991.364	2,78
USD	7.161.000	Verizon Communications 2,946 % 15/03/2022	7.219.337	2,01
USD	4.250.000	Verizon Communications 4,862 % 21/08/2046	4.263.541	1,19
USD	1.380.000	Verizon Communications 5,25 % 16/03/2037	1.492.507	0,42

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

Estados Unidos (continuación)

EUR	5.000.000	3M 0,95 % 15/05/2023	5.840.421	1,63
EUR	5.000.000	3M 1,875 % 15/11/2021	6.101.390	1,70
			216.451.555	60,29

Letras del Tesoro 4,17 %

	15.000.000	Letras del Tesoro de EE. UU. 0 % 05/10/2017	14.958.406	4,17
--	------------	---	------------	------

Inversión en valores 330.186.844 91,98

Derivados 1,20 %*

Contratos de divisas a plazo (0,23 %)

Compra 1.262.988 USD: Vende 988.950 GBP julio de 2017	(21.127)	(0,01)
Compra 21.064.593 USD: Vende 18.781.220 EUR julio de 2017	(419.856)	(0,12)
Compra 25.901.930 USD: Vende 19.911.603 GBP julio de 2017	47.464	0,01
Compra 31.488.003 USD: Vende 24.583.903 GBP julio de 2017	(433.267)	(0,11)
Compra 4.867 USD: Vende 4.360 EUR julio de 2017	(120)	-
	(826.906)	(0,23)

Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) 1,43 %

Compra 1.064.173 EUR: Vende 1.193.637 USD julio de 2017	23.318	0,01
Compra 107.695.373 EUR: Vende 120.797.162 USD julio de 2017	2.359.760	0,66
Compra 124.174.104 GBP: Vende 158.411.761 USD julio de 2017	2.792.187	0,77
Compra 2.208.026 USD: Vende 1.730.804 GBP julio de 2017	(38.919)	(0,01)
	5.136.346	1,43

Inversión en valores y derivados 334.496.284 93,18
Otro patrimonio neto 24.494.577 6,82
Patrimonio neto total 358.990.861 100,00

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

Core Credit Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	USD	USD
Alemania		
Henkel KGaA 1,50 % 13/09/2019	11.562.862	-
Reino Unido		
Tesoro de Reino Unido 5,00 % 07/03/2018	25.156.674	-
Unilever 1,125 % 03/02/2022	9.304.495	-
Estados Unidos		
AT&T 1,40 % 01/12/2017	-	9.703.880
Microsoft 2,00 % 08/08/2023	11.567.916	-
Procter & Gamble 4,70 % 15/02/2019	-	7.345.359
Letras del Tesoro de EE. UU. 0,00 % 05/10/2017	14.932.357	-
Letras del Tesoro de EE. UU. 0,00 % 29/06/2017	19.940.344	20.000.000
Letras del Tesoro de EE. UU. 0,00 % 30/03/2017	14.968.479	15.000.000
Tesoro de EE. UU. 0,50 % 30/09/2016	-	30.033.959
Tesoro de EE. UU. 0,75 % 31/07/2018	24.862.305	-
Tesoro de EE. UU. 0,75 % 31/12/2017	9.984.766	-
Tesoro de EE. UU. 0,875 % 15/06/2017	-	20.000.000
Tesoro de EE. UU. 0,875 % 15/11/2017	10.005.469	-
Tesoro de EE. UU. 1,00 % 31/10/2016	-	20.000.000
Letras del Tesoro de EE. UU. 0,00 % 07/07/2016	-	10.000.000
Letras del Tesoro de EE. UU. 0,00 % 29/12/2016	-	24.000.000
Verizon Communications 2,625 % 21/02/2020	-	7.143.943

Emerging Market Corporate Bond Fund

Informe de inversiones del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Gestor del Fondo

Steve Drew

El fondo obtuvo una rentabilidad del 6,6 % en términos de dólares estadounidenses y se situó por debajo del JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index, que registró una rentabilidad del 6,8 % en términos de dólares estadounidenses.

Los bonos corporativos de los mercados emergentes registraron una rentabilidad total positiva sólida durante el ejercicio financiero. El periodo comenzó de forma sólida, con una sólida recuperación en julio y agosto, ya que las consecuencias del referéndum del Reino Unido para abandonar la Unión Europea (UE) resultaron ser menos inmediatas de lo que algunos temían y las preocupaciones por el golpe de Estado turco en junio se desvanecieron rápidamente. El rendimiento se debilitó ligeramente en septiembre debido a la reaparición de las preocupaciones por los tipos, aunque la rentabilidad siguió siendo positiva. El discurso ligeramente menos conciliador de las reuniones del banco central en el Banco de Japón y la Reserva Federal de EE. UU. (Fed) fue suficiente para dar al mercado un motivo para pararse a pensar, al menos durante la primera mitad de septiembre.

El rendimiento del último trimestre de 2016 fue dispar: octubre se mantuvo estable, noviembre fue débil y diciembre volvió a ser fuerte. Fueron los acontecimientos macroeconómicos y de la política monetaria de los mercados desarrollados (en concreto, las elecciones presidenciales estadounidenses en noviembre y el aumento de los tipos por parte de la Fed en diciembre) los que dirigieron los resultados de los mercados emergentes, y no los acontecimientos acaecidos en los propios mercados emergentes.

Los bonos corporativos de los mercados emergentes registraron una sólida rentabilidad positiva durante el resto del ejercicio, impulsados por una continua recuperación de los activos de riesgo y fuertes entradas en fondos de renta fija de mercados emergentes. En las empresas de mercados emergentes, la alta rentabilidad continuó superando a los nombres de grado de inversión, ya que el aprovechamiento de la rentabilidad entre los inversores se mantuvo sólido.

A principios de 2017, el mercado se recuperó en respuesta a los acontecimientos en el mundo de política monetaria y macroeconómica de mercados desarrollados, más que debido a cualquier acontecimiento específico de los mercados emergentes. Pero en los últimos tres meses del ejercicio financiero hemos presenciado un resurgimiento del riesgo geopolítico en Latinoamérica. El presidente brasileño Michel Temer estuvo implicado en el escándalo de corrupción de la Operación Carne Débil en mayo y los fiscales lo acusaron de corrupción y obstrucción a la justicia hacia finales de junio. Pero fue la retórica restrictiva de los bancos centrales a finales de junio (tanto de Mario Draghi en el Banco Central Europeo como de la Fed estadounidense) lo que dio lugar a que la rentabilidad de los bonos gubernamentales aumentara y a que se redujera la rentabilidad que había generado rendimientos hasta ahora en 2017.

El rendimiento positivo se derivó del posicionamiento del fondo en Latinoamérica, con un resultado sólido de las inversiones en México y Argentina. En México, las posiciones en Funo (bienes inmuebles) y Pemex (petróleo y gas) se sumaron al rendimiento, mientras que en Argentina, las inversiones en las provincias (Neuquén, Mendoza y Córdoba) fueron las que obtuvieron mejores resultados. Las inversiones soberanas del fondo también presentaron unos buenos resultados.

El posicionamiento en Brasil, en particular una inversión en la siderúrgica CSN Resources (que retiramos en mayo de este ejercicio) perjudicó el rendimiento. El rendimiento del fondo también sufrió debido a las infraponderaciones en la empresa minera brasileña Vale y la petrolera Petrobras.

Las empresas de los mercados emergentes han logrado un buen rendimiento hasta el momento en 2017, a pesar de una recuperación en la moneda de los mercados emergentes y la volatilidad soberana (que denota fluctuaciones más pronunciadas en los precios) en junio. Mantenemos la ponderación de mercado en Asia, Latinoamérica, Europa Central y del Este, Oriente Medio y África. La convicción entre nuestro grupo de homólogos (todavía) permanece baja, lo que se manifiesta en la relativa falta de dispersión de la rentabilidad. Hemos reducido nuestra duración (sensibilidad a los tipos de interés) de la sobreponderación en la ponderación de mercado. Creemos que los mercados no han cotizado la propuesta de reducción de balances de la Fed y todavía esperan el apoyo incondicional de los bancos centrales. Los recientes aumentos en la rentabilidad de los mercados desarrollados podrían ser un precursor de una mayor volatilidad. En consecuencia, esperamos un mercado del Tesoro volátil pero debilitado en el tercer trimestre y un dólar estadounidense de rango limitado pero fortalecido. El riesgo geopolítico está aumentando en Latinoamérica (Brasil, Argentina) y en Oriente Medio (Catar). Nuestra perspectiva a corto plazo es prudente. Los compradores de rentabilidad todavía parecen encontrar atractivo en el mercado mundial, pero los flujos se han ralentizado.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Estado del patrimonio neto

A 30 de junio de 2017

	Notas	USD
Activo		
Inversiones en valores a valor de mercado	3	55.864.281
Efectivo en bancos	14	7.817.794
Intereses y dividendos por cobrar	3	602.982
Suscripciones por cobrar		950.000
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		-
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	593.181
Otro activo		-
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		65.828.238
Pasivo		
Descubierto bancario	14	1.891
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		-
Impuestos y gastos por pagar		156.170
Reembolsos por pagar		-
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	7.655
Intereses y dividendos por pagar		24
Otro pasivo		-
Pasivo total		165.740

Patrimonio neto al final del ejercicio

65.662.498

Estado de operaciones

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

	Notas	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	-
Ingresos por intereses de bonos	3	3.519.715
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	14.030
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	20.199
Ingresos totales		3.553.944
Gastos		
Comisión de administración	6, 16	286.736
Comisión de administración y del agente de registro y transferencia	6	22.125
Comisiones de depósito	6	18.858
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	6.783
Comisiones del depositario	3	5.571
Otros gastos	3	26.173
Gastos derivados	3	-
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	1.261
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	8.375
Gastos totales		375.882
Ingresos netos de inversiones		3.178.062
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	2.102.611
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias netas realizadas de contratos de futuros	3	65.384
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias netas realizadas de contratos de opciones	3	65.891
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(5.361.776)
Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		1.608
Pérdidas netas realizadas de inversiones y derivados		(3.126.282)
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	(533.907)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	(52.297)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	3.232.900
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		229
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		2.646.925
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		2.698.705

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

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

	Notas	USD		Notas	USD
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		74.319.154	Producto de acciones emitidas		14.968.608
Ingresos netos de inversiones		3.178.062	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(25.956.930)
Pérdidas netas realizadas de inversiones y derivados		(3.126.282)	Compensación neta (pagada)/recibida	12	(366.965)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		2.646.925	Distribución de dividendos	13	(74)
			Patrimonio neto al final del ejercicio		65.662.498

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

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

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	F2 (USD)	H2 (USD)	I2 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	6.049,12	400,72	-	500,00	290.562,51
Acciones emitidas durante el ejercicio	18.974,89	9.560,43	1.000,00	-	3.397,61
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(1.592,56)	(332,32)	-	-	(62.800,07)
Acciones en circulación al final del ejercicio	23.431,45	9.628,83	1.000,00	500,00	231.160,05
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	116,12	113,19	102,99	117,68	117,49

	I2 HEUR (EUR)	X2 (USD)	Z2 HGBP (GBP)	Z3 HAUD (AUD)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	8.009,76	500,00	270.276,15	-
Acciones emitidas durante el ejercicio	23.700,00	18.786,53	42.716,84	25,68
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(23.700,00)	(1.342,40)	(112.008,34)	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	8.009,76	17.944,13	200.984,65	25,68
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	114,41	115,19	119,88	100,97

Emerging Market Corporate Bond Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	
63.115.751 USD	74.319.154 USD	65.662.498 USD				
			A2 (USD)	103,36	108,95	116,12
			A2 HEUR (EUR)	103,15	107,94	113,19
			F2 (USD)	n/d	n/d	102,99
			H2 (USD)	103,69	109,85	117,68
			I2 (USD)	103,70	109,78	117,49
			I2 HEUR (EUR)	103,41	108,67	114,41
			X2 (USD)	103,15	108,43	115,19
			Z2 HGBP (GBP)	104,62	111,90	119,88
			Z3 HAUD (AUD)	n/d	n/d	100,97

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2015 ^A	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017
A2 (USD)	1,73 %	1,48 %	1,44 %
A2 HEUR (EUR)	1,70 %	1,46 %	1,44 %
F2 (USD)	n/d	n/d	0,81 %*
H2 (USD)	1,22 %	1,01 %	0,95 %
I2 (USD)	1,34 %	1,07 %	1,00 %
I2 HEUR (EUR)	1,30 %	1,00 %	1,00 %
X2 (USD)	2,04 %	1,81 %	1,79 %
Z2 HGBP (GBP)	0,04 %	0,11 %	0,11 %
Z3 HAUD (AUD)	n/d	n/d	0,11 %*

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

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

^A Actualizado

* La clase de acciones lanzada durante el ejercicio y la tasa son anualizadas.

Distribución por acción

Fecha de pago	20 de octubre de 2016	20 de enero de 2017
Z3 HAUD (AUD)	-	1,283974

Fecha de pago	20 de abril de 2017	20 de julio de 2017
Z3 HAUD (AUD)	1,382271	1,197141

Historial de rendimiento

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

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

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

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

Emerging Market Corporate Bond Fund

Cartera a 30 de junio de 2017

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

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

Bonos 85,08 %

Angola 0,64 %

Bono de tipo fijo 0,64 %

USD	400.000	Angola (República de)	9,50 %	12/11/2025	421.750	0,64
-----	---------	-----------------------	--------	------------	---------	------

Argentina 7,68 %

Respaldados por activos 0,83 %

USD	525.000	Neuquén (Provincia de)	7,50 %	27/04/2025	543.373	0,83
-----	---------	------------------------	--------	------------	---------	------

Bono de tipo fijo 6,85 %

USD	475.000	Ciudad de Buenos Aires	7,50 %	01/06/2027	515.375	0,78
USD	465.000	Córdoba (Provincia de)	7,125 %	10/06/2021	494.063	0,75
USD	1.045.000	Mendoza (Provincia de)	8,375 %	19/05/2024	1.120.762	1,72
USD	705.000	Neuquén (Provincia de)	8,625 %	12/05/2028	796.650	1,21
USD	860.000	Pampa Energia	7,50 %	24/01/2027	902.999	1,38
USD	625.000	Petrobras Argentina	7,375 %	21/07/2023	660.940	1,01
					4.490.789	6,85

Bangladés 1,19 %

Bono de tipo fijo 1,19 %

USD	745.000	Banglalink Digital Communications	8,625 %	06/05/2019	780.388	1,19
-----	---------	-----------------------------------	---------	------------	---------	------

Brasil 0,91 %

Bono de tipo fijo 0,91 %

USD	590.000	VM	5,375 %	04/05/2027	598.079	0,91
-----	---------	----	---------	------------	---------	------

Chile 2,01 %

Bono de tipo fijo 2,01 %

USD	1.315.000	Chile (República de)	3,86 %	21/06/2047	1.322.890	2,01
-----	-----------	----------------------	--------	------------	-----------	------

China 18,36 %

Bono de tipo fijo 14,16 %

USD	590.000	CRCC Yupeng	3,95 %	a perpetuidad	602.538	0,92
USD	965.000	Huarong Finance II	2,875 %	a perpetuidad	927.365	1,41
USD	2.095.000	Industrial & Commercial Bank of China	2,50 %	21/11/2017	2.109.664	3,22
USD	1.440.000	Sinopec Capital	1,875 %	24/04/2018	1.438.143	2,19
USD	1.820.000	Sinopec Group Overseas Development	3,625 %	12/04/2027	1.824.999	2,79
USD	1.820.000	State Grid Overseas Investment	2,75 %	04/05/2022	1.813.538	2,76
USD	555.000	Yanlord Land	5,875 %	23/01/2022	574.533	0,87
					9.290.780	14,16

Obligación de tipo flotante 4,20 %

USD	1.835.000	Bank of China FRN	14/02/2020	1.835.349	2,80
USD	920.000	Bank of Communications FRN	16/08/2019	922.244	1,40
				2.757.593	4,20

Colombia 1,80 %

Bono de tipo fijo 1,80 %

USD	565.000	Ecopetrol	7,375 %	18/09/2043	613.025	0,94
USD	560.000	SURA Asset Management	4,375 %	04/11/2027	567.806	0,86
				1.180.831	1,80	

Egipto 1,16 %

Bono de tipo fijo 1,16 %

USD	705.000	Egipto (Gobierno de)	8,50 %	31/01/2047	761.400	1,16
-----	---------	----------------------	--------	------------	---------	------

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

Georgia 1,40 %

Bono de tipo fijo 1,40 %

USD	450.000	BGEO	6,00 %	26/07/2023	458.438	0,70
USD	440.000	Georgian Oil and Gas	6,75 %	26/04/2021	462.000	0,70
					920.438	1,40

Guatemala 0,65 %

Bono de tipo fijo 0,65 %

USD	415.000	Energuate Trust	5,875 %	03/05/2027	428.876	0,65
-----	---------	-----------------	---------	------------	---------	------

Hong Kong 2,65 %

Bono de tipo fijo 2,65 %

USD	815.000	Hutchison Whampoa International	14,625 %	31/10/2017	813.540	1,24
USD	940.000	Sun Hung Kai Properties Capital Market	4,45 %	29/12/2049	929.107	1,41
					1.742.647	2,65

India 3,21 %

Bono de tipo fijo 3,21 %

USD	1.500.000	Export-Import Bank of India	4,00 %	07/08/2017	1.509.953	2,29
USD	600.000	State Bank of India	4,125 %	01/08/2017	600.894	0,92
					2.110.847	3,21

Jamaica 2,75 %

Bono de tipo fijo 2,75 %

USD	830.000	Digicel	7,125 %	01/04/2022	730.442	1,11
USD	410.000	Digicel	8,25 %	30/09/2020	386.835	0,59
USD	580.000	Jamaica (Gobierno de)	8,00 %	15/03/2039	687.300	1,05
					1.804.577	2,75

Kuwait 4,15 %

Bono de tipo fijo 4,15 %

USD	920.000	Equate Petrochemical	4,25 %	03/11/2026	935.180	1,42
USD	1.010.000	Kuwait (Estado de)	2,75 %	20/03/2022	1.013.787	1,55
USD	760.000	Kuwait (Estado de)	3,50 %	20/03/2027	777.104	1,18
					2.726.071	4,15

México 3,06 %

Bono de tipo fijo 3,06 %

USD	405.000	Alfa	6,875 %	25/03/2044	441.450	0,67
USD	915.000	Petróleos Mexicanos	6,75 %	21/09/2047	921.405	1,41
USD	605.000	Trust F/1401	6,95 %	30/01/2044	643.550	0,98
					2.006.405	3,06

Marruecos 1,41 %

Bono de tipo fijo 1,41 %

USD	820.000	Office Chérifien Des Phosphates	6,875 %	25/04/2044	924.550	1,41
-----	---------	---------------------------------	---------	------------	---------	------

Países Bajos 0,68 %

Bono de tipo fijo 0,68 %

USD	445.000	Zhaikunai	6,375 %	14/02/2019	448.616	0,68
-----	---------	-----------	---------	------------	---------	------

Pakistán 1,16 %

Bono de tipo fijo 1,16 %

USD	665.000	Pakistán (República de)	8,25 %	30/09/2025	764.910	1,16
-----	---------	-------------------------	--------	------------	---------	------

Panamá 0,84 %

Respaldados por activos 0,84 %

USD	545.000	Panamá (República de)	4,50 %	15/05/2047	551.131	0,84
-----	---------	-----------------------	--------	------------	---------	------

Emerging Market Corporate Bond Fund

Cartera a 30 de junio de 2017 (continuación)

Número de valores		Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto
Perú 0,62 %			
Bono de tipo fijo 0,62 %			
USD	400.000	Petróleos del Perú 5,625 % 19/06/2047	405.000 0,62
Filipinas 3,80 %			
Bono de tipo fijo 2,74 %			
USD	575.000	San Miguel 4,875 % 26/04/2023	591.647 0,90
USD	1.095.000	VLL International 7,375 % 18/06/2022	1.207.511 1,84
			1.799.158 2,74
Bono de tipo variable 1,06 %			
USD	650.000	SMC Global Power Holdings 7,50 % a perpetuidad	698.019 1,06
Catar 1,23 %			
Bono de tipo fijo 1,23 %			
USD	800.000	Catar (Estado de) 4,625 % 02/06/2046	810.000 1,23
Federación Rusa 2,99 %			
Bono de tipo fijo 2,99 %			
USD	790.000	GTLK Europe 5,95 % 19/07/2021	830.685 1,27
USD	400.000	Russian Federation 5,25 % 23/06/2047	403.400 0,61
USD	705.000	SCF Capital Designated Activity 5,375 % 16/06/2023	729.675 1,11
			1.963.760 2,99
Arabia Saudí 2,88 %			
Bono de tipo fijo 2,88 %			
USD	825.000	KSA Sukuk 3,628 % 20/04/2027	844.181 1,29
USD	1.025.000	Arabia Saudí (Reino de) 4,50 % 26/10/2046	1.047.038 1,59
			1.891.219 2,88
España 0,71 %			
Respaldados por activos 0,71 %			
USD	460.000	Celeo Redes Operación Chile 5,20 % 22/06/2047	468.050 0,71
Supranacional 5,87 %			
Bono de tipo fijo 5,87 %			
USD	615.000	Africa Finance 3,875 % 13/04/2024	610.511 0,93
USD	800.000	African Export-Import Bank 4,00 % 24/05/2021	811.648 1,24
USD	590.000	African Export-Import Bank 4,125 % 20/06/2024	585.276 0,89
USD	800.000	Banque Ouest Africane 5,50 % 06/05/2021	849.668 1,29
USD	980.000	Eastern and Southern African Trade and Development Bank 5,375 % 14/03/2022	1.000.215 1,52
			3.857.318 5,87
Surinam 0,49 %			
Bono de tipo fijo 0,49 %			
USD	310.000	Surinam (República de) 9,25 % 26/10/2026	319.300 0,49
Turquía 6,93 %			
Bono de tipo fijo 6,93 %			
USD	705.000	Türkiye Garanti Bankasi 4,75 % 17/10/2019	721.744 1,10
USD	335.000	Türkiye Garanti Bankasi 6,25 % 20/04/2021	355.100 0,54
USD	880.000	Türkiye İş Bankasi 5,00 % 30/04/2020	887.370 1,35
USD	495.000	Türkiye İş Bankasi 7,00 % 29/06/2028	499.950 0,76
USD	935.000	Vakıfbank 3,75 % 15/04/2018	936.261 1,44
USD	570.000	Yapı ve Kredi Bankasi 5,75 % 24/02/2022	578.550 0,88
USD	570.000	Yapı ve Kredi Bankasi 5,85 % 21/06/2024	565.725 0,86
			4.544.700 6,93

Número de valores		Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto
Ucrania 1,45 %			
Bono de tipo fijo 1,45 %			
USD	395.000	Kernel Holding 8,75 % 31/01/2022	423.144 0,64
USD	520.000	MHP 7,75 % 10/05/2024	529.425 0,81
			952.569 1,45
Emiratos Árabes Unidos 1,19 %			
Bono de tipo fijo 1,19 %			
USD	785.000	MDC-GMTN 3,75 % 19/04/2029	782.253 1,19
Reino Unido 1,21 %			
Bono de tipo variable 1,21 %			
USD	795.000	Qatar Reinsurance 4,95 % a perpetuidad	795.994 1,21
Inversión en valores		55.864.281	85,08
Derivados 0,89 %*			
Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) 0,89 %			
	Compra 2.585 AUD: Vende 1.948 USD julio de 2017	39	-
	Compra 39 AUD: Vende 29 USD julio de 2017	1	-
	Compra 10.548 EUR: Vende 11.831 USD julio de 2017	231	-
	Compra 1.079.120 EUR: Vende 1.210.401 USD julio de 2017	23.645	0,04
	Compra 8.970 EUR: Vende 10.061 USD julio de 2017	197	-
	Compra 907.113 EUR: Vende 1.017.469 USD julio de 2017	19.876	0,03
	Compra 24.423.710 GBP: Vende 31.157.889 USD julio de 2017	549.192	0,83
	Compra 434.321 USD: Vende 340.451 GBP julio de 2017	(7.655)	(0,01)
		585.526	0,89
Inversión en valores y derivados		56.449.807	85,97
Otro patrimonio neto		9.212.691	14,03
Patrimonio neto total		65.662.498	100,00

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

Emerging Market Corporate Bond Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	USD	USD
Angola		
Northern Lights III 7,00 % 16/08/2019	-	2.068.003
Argentina		
Argentina (República de) 7,125 % 06/07/2036	2.457.129	2.491.304
Brasil		
Petrobras International Finance 7,875 % 15/03/2019	-	1.961.750
China		
Huarong Finance II 2,875 % a perpetuidad	1.841.733	-
Industrial & Commercial Bank of China 2,50 % 21/11/2017	2.104.428	-
Jamaica		
Digicel 7,125 % 01/04/2022	-	2.085.975
Jamaica (Gobierno de) 8,00 % 15/03/2039	1.926.286	-
México		
Petróleos Mexicanos 6,75 % 21/09/2047	2.458.323	-
Catar		
Catar (Estado de) 4,625 % 02/06/2046	2.051.268	-
Corea del Sur		
Export-Import Bank Korea 4,00 % 11/01/2017	2.526.174	2.547.228
Hyundai Capital Services 4,375 % 27/07/2016	-	1.950.000
KEB Hana Bank 3,50 % 25/10/2017	5.066.903	5.092.228
Korea Development Bank 2,50 % 13/01/2021	-	2.350.723
Turquía		
Turquía (República de) 5,75 % 22/03/2024	3.495.715	3.561.854
Estados Unidos		
iShares II USD High Yield Corporate Bond	10.712.057	10.789.793

Euro Corporate Bond Fund

Informe de inversiones del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Gestores del Fondo

Stephen Thariyan, Tim Winstone y Tom Ross

A partir del 1 de febrero de 2017, Tim Winstone se unió a la gestión del fondo

El fondo obtuvo una rentabilidad del 2,3 % durante el ejercicio y obtuvo un rendimiento superior a la rentabilidad del iBoxx Euro Corporates Index de un 1,2 % en euros.

Los mercados de grado de inversión en euros presentaron una rentabilidad total positiva durante el período en revisión. El ejercicio comenzó de manera positiva, pero la rentabilidad se debilitó en septiembre, pues la confianza de los inversores se deterioró debido a las preocupaciones sobre las reuniones fundamentales del Banco de Japón y la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed). Asimismo, la rentabilidad total en octubre y noviembre fue negativa. En octubre, los movimientos de los bonos gubernamentales europeos perjudicaron el rendimiento, pues los datos económicos europeos positivos y la preocupación sobre la posible reducción del Banco Central Europeo (BCE) (una reducción de las medidas estimulantes) ocasionaron que los inversores abandonaran la clase de activos. En noviembre, la demanda de crédito de grado de inversión europeo disminuyó en medio de la creciente volatilidad (fluctuaciones más pronunciadas en los precios) ante la victoria de las elecciones presidenciales de Donald Trump.

La confianza del mercado se recuperó en diciembre, con una rentabilidad total y de crédito en exceso positiva durante el mes. En diciembre, el BCE anunció una reducción de 20.000 millones de euros en la compra de activos a 60.000 millones de euros al mes a partir de abril de 2017, pero con una prolongación del programa de compra hasta diciembre de 2017. Asimismo, los italianos votaron contra las reformas constitucionales en un referéndum, el primer ministro italiano dimitió y la Fed de EE. UU. presentó su primera subida de los tipos de interés desde diciembre de 2015.

A pesar de la rentabilidad de crédito en exceso positiva, enero y marzo registraron una rentabilidad total negativa a medida que los inversores se retiraban de los bonos gubernamentales alemanes. No obstante, la rentabilidad total en febrero fue positiva, impulsada por un repunte en los bonos gubernamentales europeos. En el mes de marzo hubo bastante actividad: el primer ministro neerlandés Mark Rutte venció al político populista Geert Wilders en las elecciones generales de Holanda, la Fed registró una subida de 25 puntos básicos de los tipos de interés y el Reino Unido activó formalmente el Artículo 50 del Tratado de Lisboa (que marcó el comienzo oficial de las negociaciones de salida de la UE).

En abril, los diferenciales de crédito se estrecharon considerablemente durante y tras la primera vuelta de las elecciones presidenciales francesas, con el avance de Emmanuel Macron y Marine Le Pen hacia la segunda vuelta en mayo. También tuvieron lugar muchas noticias políticas en otras partes del mundo, como que Donald Trump despidió al director del FBI, James Comey. Mientras tanto, en el Reino Unido, los titulares estuvieron dominados por la convocatoria de elecciones generales anticipadas en junio, que resultaron en un parlamento colgado. Los diferenciales de crédito también se ajustaron en junio, a pesar de una fuerte liquidación en los tipos de interés hacia finales de junio tras la retórica restrictiva del presidente del BCE, Mario Draghi, que provocó una rentabilidad total negativa.

El rendimiento positivo se derivó de las posiciones sobreponderadas en el creciente minorista de alimentación y mercancías en general británico Tesco y en la empresa italiana aeroespacial y de defensa Leonardo. El rendimiento positivo también se debe a la posición sobreponderada en los bonos gubernamentales franceses. Los diferenciales entre los bonos gubernamentales franceses y alemanes continuaron la tendencia iniciada hacia finales de abril de 2017 y se ajustaron aún más durante el mes de mayo, cuando las primas de riesgo francesas se normalizaron tras las elecciones presidenciales francesas. Utilizamos la fuerza del mercado para revertir esta posición en junio. El fondo también se benefició de las inversiones sobreponderadas en los sectores inmobiliario (Aroundtown) y de materiales básicos (Glencore).

El mayor rendimiento negativo procedió del posicionamiento sobreponderado en los bonos alemanes con calificación AAA. Una infraponderación en Lufthansa a través de permutas de incumplimiento crediticio también perjudicó el rendimiento, aunque cerramos esta posición en el último trimestre del ejercicio analizado. Una infraponderación en Ford y una sobreponderación en Petróleos Mexicanos dañaron aún más el rendimiento.

Fundamentalmente, el crédito de grado de inversión europeo se mantiene en condiciones relativamente sólidas, ya que las tasas de impago y el apalancamiento empresarial siguen siendo bajos, mientras que los datos económicos europeos son firmes. Los flujos en la clase de activos fueron positivos en junio, impulsados por la compra de fondos de inversión de vencimiento a menor plazo. Sin embargo, las valoraciones se han vuelto aún más caras, ya que los diferenciales de grado de inversión europeos cerraron el mes de junio en 101 puntos básicos (diferencial máximo del Bank of America Merrill Lynch Euro Corporate Index frente al gobierno), unos 6 puntos básicos más ajustados que los diferenciales de principios de mes. Los diferenciales continúan operando en el límite más ajustado de los niveles observados hasta ahora en 2017, lo cual nos genera tranquilidad en cuanto a la clase de activos. La rentabilidad disponible sobre el crédito de grado de inversión europeo también continúa baja, lo que en este mercado con apetito de rentabilidad continuará restringiendo la demanda futura de los inversores para la clase de activos. Nos posicionamos en un riesgo de crédito ligeramente largo frente al índice de referencia, compuesto por una infraponderación al crédito de grado de inversión europeo y una sobreponderación en posiciones externas al índice de referencia.

A largo plazo, permanecemos prudentes y esperamos que la rentabilidad total de grado de inversión europea en 2017 sea discreta. A pesar de que los principales acontecimientos políticos de 2017 nos influyeron, los riesgos incluyen las elecciones alemanas y las posibles elecciones italianas, que Donald Trump cumpla con su programa proteccionista y que tengan lugar las negociaciones del Reino Unido con la Unión Europea, lo que podrían ocasionar un deterioro de la confianza. La reducción de las compras por parte del BCE se ha centrado hasta ahora más en los bonos gubernamentales que en los bonos corporativos, lo que ha seguido provocando un ajuste de los diferenciales de crédito de grado de inversión europeos. Cuando el BCE anuncie una mayor reducción de su programa de estímulos, prevemos que los diferenciales de crédito se moverán con naturalidad de forma más amplia. Teniendo esto en mente, seguiremos enfocados en el valor relativo y utilizaremos nuestras sólidas capacidades de selección de crédito ascendente y la capacidad externa al índice de referencia, así como cualquier periodo de volatilidad que se materialice, para aprovechar oportunidades atractivas.

Euro Corporate Bond Fund

Estado del patrimonio neto

A 30 de junio de 2017

	Notas	EUR
Activo		
Inversiones en valores a valor de mercado	3	2.232.047.253
Efectivo en bancos	14	151.645.099
Intereses y dividendos por cobrar	3	20.088.341
Suscripciones por cobrar		3.879.150
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		4.061.977
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	4.722.339
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	6.937.258
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	1.711.386
Otro activo		496
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		2.425.093.299
Pasivo		
Descubierto bancario	14	13.687
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		54.646.025
Impuestos y gastos por pagar		4.604.872
Reembolsos por pagar		5.507.651
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	1.748.763
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	9.382.368
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	1.356.118
Intereses y dividendos por pagar		3.643.491
Otro pasivo		-
Pasivo total		80.902.975

Patrimonio neto al final del ejercicio **2.344.190.324**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Estado de operaciones

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

	Notas	EUR
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	-
Ingresos por intereses de bonos	3	56.781.728
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	-
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	488.268
Ingresos totales		57.269.996
Gastos		
Comisión de administración	6, 16	18.522.069
Comisión de administración y del agente de registro y transferencia	6	1.189.686
Comisiones de depósito	6	235.589
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	2.428.270
Comisiones del depositario	3	260.800
Otros gastos	3	1.534.550
Gastos derivados	3	3.965.258
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	38.582
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	631.704
Gastos totales		28.806.508
Ingresos netos de inversiones		28.463.488
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	51.412.648
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias netas realizadas de contratos de futuros	3	4.562.078
Pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	(1.799.296)
Pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	(463.935)
Ganancias netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	11.735.786
Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		1.007.619
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		66.454.900
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	(27.386.190)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	5.718.920
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	(774.730)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(5.250.913)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(404.295)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		(28.097.208)
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		66.821.180

Euro Corporate Bond Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

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

	Notas	EUR		Notas	EUR
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		3.150.702.741	Producto de acciones emitidas		1.030.808.229
Ingresos netos de inversiones		28.463.488	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(1.896.216.071)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		66.454.900	Compensación neta (pagada)/recibida	12	(4.275.853)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		(28.097.208)	Distribución de dividendos	13	(3.649.902)
			Patrimonio neto al final del ejercicio		2.344.190.324

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

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

	A1 (EUR)	A1 HGBP (GBP)	A2 (EUR)	A2 HCHF (CHF)	A2 HSEK (SEK)	A2 HUSD (USD)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	689.377,64	132.738,25	5.380.753,72	162.504,92	26.076,84	741.436,56
Acciones emitidas durante el ejercicio	111.095,15	12.748,86	1.161.993,86	7.851,20	143.363,96	73.763,96
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(182.441,66)	(72.713,10)	(2.259.601,40)	(74.695,07)	(45.418,07)	(471.066,80)
Acciones en circulación al final del ejercicio	618.031,13	72.774,01	4.283.146,18	95.661,05	124.022,73	344.133,72
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	130,78	122,76	153,44	123,74	1.331,99	116,64

	F2 (USD)	F2 HUSD (USD)	G2 (EUR)	G2 HCHF (CHF)	H1 (EUR)	H1 HGBP (GBP)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	-	-	203.179,31	-	9.235,42	25,00
Acciones emitidas durante el ejercicio	25,00	25,00	56.687,76	20.893,09	18.973,77	40.856,14
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-	-	(169.889,23)	-	(5.881,71)	(40.175,00)
Acciones en circulación al final del ejercicio	25,00	25,00	89.977,84	20.893,09	22.327,48	706,14
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	111,10	102,01	109,96	100,28	103,09	104,30

	H2 (EUR)	H2 HCHF (CHF)	H2 HSEK (SEK)	H2 HUSD (USD)	I1 (EUR)	I1 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	77.844,79	8.275,80	9.354,56	22.806,39	1.314.442,21	879.921,95
Acciones emitidas durante el ejercicio	45.682,85	1.000,00	385,00	700,00	1.435.258,60	74.819,91
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(56.456,31)	(2.777,83)	(4.500,00)	(22.781,39)	(932.818,66)	(952.463,75)
Acciones en circulación al final del ejercicio	67.071,33	6.497,97	5.239,56	725,00	1.816.882,15	2.278,11
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	115,61	104,33	1.049,39	107,38	133,61	90,99

	I2 (EUR)	I2 HCHF (CHF)	I2 HUSD (USD)	X1 (EUR)	X2 (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	11.879.527,78	69.654,94	64.498,18	17.786,12	118.739,00
Acciones emitidas durante el ejercicio	3.342.234,98	5.067,47	529.430,71	3.457,50	135.899,30
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(7.383.376,71)	(40.355,85)	(490.336,98)	(5.428,02)	(171.943,05)
Acciones en circulación al final del ejercicio	7.838.386,05	34.366,56	103.591,91	15.815,60	82.695,25
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	158,26	113,25	107,69	105,85	135,31

Euro Corporate Bond Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	
3.635.893.853 EUR	3.150.702.741 EUR	2.344.190.324 EUR	A1 (EUR)	126,87	128,86	130,78
4.065.175.334 USD	3.511.686.863 USD	2.673.468.728 USD	A1 HGBP (GBP)	117,16	119,98	122,76
			A2 (EUR)	145,80	150,04	153,44
			A2 HCHF (CHF)	119,02	121,67	123,74
			A2 HSEK (SEK)	1.271,90	1.305,30	1.331,99
			A2 HUSD (USD)	108,30	112,32	116,64
			F2 (USD)	n/d	n/d	111,10
			F2 HUSD (USD)	n/d	n/d	102,01
			G2 (EUR)	103,39	106,97	109,96
			G2 HCHF (CHF)	n/d	n/d	100,28
			H1 (EUR)	n/d	101,59	103,09
			H1 HGBP (GBP)	n/d	102,18	104,30
			H2 (EUR)	109,07	112,64	115,61
			H2 HCHF (CHF)	n/d	102,21	104,33
			H2 HSEK (SEK)	n/d	1.024,64	1.049,39
			H2 HUSD (USD)	n/d	103,26	107,38
			I1 (EUR)	129,60	131,64	133,61
			I1 (USD)	86,31	87,40	90,99
			I2 (EUR)	149,08	154,10	158,26
			I2 HCHF (CHF)	108,00	110,89	113,25
			I2 HUSD (USD)	98,96	103,09	107,69
			X1 (EUR)	102,71	104,30	105,85
			X2 (EUR)	129,47	132,77	135,31

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017
A1 (EUR)	1,17 %	1,19 %	1,17 %
A1 HGBP (GBP)	1,17 %	1,19 %	1,23 %
A2 (EUR)	1,17 %	1,19 %	1,17 %
A2 HCHF (CHF)	1,17 %	1,19 %	1,17 %
A2 HSEK (SEK)	1,17 %	1,19 %	1,17 %
A2 HUSD (USD)	1,17 %	1,19 %	1,22 %
F2 (USD)	n/d	n/d	0,96 %*
F2 HUSD (USD)	n/d	n/d	1,05 %*
G2 (EUR)	0,65 %	0,65 %	0,65 %
G2 HCHF (CHF)	n/d	n/d	0,69 %*
H1 (EUR)	n/d	0,86 %	0,80 %
H1 HGBP (GBP)	n/d	0,81 %	0,81 %
H2 (EUR)	0,74 %	0,81 %	0,80 %
H2 HCHF (CHF)	n/d	0,81 %	0,80 %
H2 HSEK (SEK)	n/d	0,80 %	0,80 %
H2 HUSD (USD)	n/d	0,80 %	0,81 %
I1 (EUR)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I1 (USD)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I2 (EUR)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I2 HCHF (CHF)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I2 HUSD (USD)	0,75 %	0,75 %	0,81 %
X1 (EUR)	1,47 %	1,53 %	1,52 %
X2 (EUR)	1,47 %	1,53 %	1,52 %

Distribución por acción

	Fecha de pago 20 de octubre de 2016	20 de enero de 2017
A1 (EUR)	-	-
A1 HGBP (GBP)	-	-
I1 (EUR)	-	-
I1 (USD)	-	-
X1 (EUR)	0,156966	0,077317

	Fecha de pago 20 de abril de 2017	20 de julio de 2017
A1 (EUR)	-	1,005267
A1 HGBP (GBP)	-	0,895324
H1 (EUR)	-	1,179986
H1 HGBP (GBP)	-	2,005084
I1 (EUR)	-	1,605489
I1 (USD)	-	0,839538
X1 (EUR)	0,116122	0,090985

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

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

* La clase de acciones lanzada durante el ejercicio y la tasa son anualizadas.

Euro Corporate Bond Fund

Historial de rendimiento

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

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

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

Euro Corporate Bond Fund

Cartera a 30 de junio de 2017

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

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

Bonos 95,18 %

Australia 2,24 %

Bono de tipo fijo 1,29 %

EUR 19.000.000	National Australia Bank 0,625 % 10/11/2023	18.877.512	0,81
EUR 11.000.000	Scentre Management 1,50 % 31/12/2020	11.359.161	0,48
		30.236.673	1,29

Bono de tipo variable 0,95 %

EUR 11.000.000	BHP Billiton Finance VAR 22/10/2079	12.867.954	0,55
GBP 2.781.000	QBE Insurance 6,115 % 24/05/2042	3.549.280	0,15
EUR 5.750.000	Santos 8,25 % 22/09/2070	5.813.175	0,25
		22.230.409	0,95

Austria 0,85 %

Bono de tipo fijo 0,85 %

EUR 7.000.000	JAB 1,25 % 22/05/2024	7.063.190	0,30
EUR 5.700.000	JAB 2,00 % 18/05/2028	5.788.938	0,25
EUR 6.000.000	Raiffeisen Bank International 6,00 % 16/10/2023	7.012.890	0,30
		19.865.018	0,85

Bélgica 0,73 %

Bono de tipo fijo 0,73 %

EUR 16.000.000	Anheuser-Busch InBev Finance 2,75 % 17/03/2036	17.121.609	0,73
----------------	--	------------	------

Islas Caimán 0,16 %

Bono de tipo fijo 0,16 %

EUR 3.700.000	UPCB Finance VII 3,625 % 15/06/2029	3.657.524	0,16
---------------	-------------------------------------	-----------	------

Dinamarca 2,42 %

Bono de tipo fijo 0,83 %

EUR 19.500.000	TDC 1,75 % 27/02/2027	19.459.623	0,83
----------------	-----------------------	------------	------

Bono de tipo variable 1,59 %

EUR 10.000.000	Danica Pension VAR 29/09/2045	11.359.500	0,48
EUR 7.900.000	Jyske Bank 2,25 % 05/04/2029	8.046.529	0,34
EUR 17.000.000	Nykredit Realkredit 2,75 % 17/11/2027	17.865.551	0,77
		37.271.580	1,59

Finlandia 0,92 %

Bono de tipo fijo 0,69 %

EUR 15.500.000	Sampo 1,50 % 16/09/2021	16.118.734	0,69
----------------	-------------------------	------------	------

Bono de tipo cero/descuento 0,23 %

EUR 5.400.000	Metso 1,125 % 13/06/2024	5.342.598	0,23
---------------	--------------------------	-----------	------

Francia 17,48 %

Bono de tipo fijo 15,09 %

EUR 20.000.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel 2,375 % 26/03/2026	20.559.911	0,88
EUR 15.500.000	BNP Paribas 0,75 % 11/11/2022	15.680.566	0,67
EUR 19.000.000	BNP Paribas 2,00 % 28/01/2019	19.628.867	0,84
EUR 10.500.000	BNP Paribas 2,375 % 20/05/2024	11.565.159	0,49
EUR 7.000.000	Capgemini 0,50 % 09/11/2021	6.984.588	0,30
EUR 11.700.000	Christian Dior 0,75 % 24/06/2021	11.831.028	0,50
EUR 3.200.000	Coentreprise de Transport d'Electricite 0,875 % 29/09/2024	3.174.086	0,14
EUR 5.000.000	Cofiroute 0,75 % 07/02/2025	4.782.282	0,20
EUR 3.000.000	Credit Agricole Assurances 4,75 % 27/09/2048	3.348.876	0,14
EUR 13.500.000	Crédit Agricole 1,25 % 14/04/2026	13.641.568	0,58
EUR 11.500.000	Crédit Agricole 1,375 % 03/05/2027	11.580.461	0,49
EUR 6.000.000	Crédit Agricole 1,875 % 20/12/2026	6.143.670	0,26

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

Francia (continuación)

EUR 14.000.000	Edenred 1,875 % 30/03/2027	14.123.688	0,60
EUR 10.000.000	Électricité de France 1,00 % 13/10/2026	9.715.542	0,41
EUR 30.000.000	Francia (Gobierno de) 0,25 % 25/11/2026	28.736.879	1,23
EUR 35.000.000	Francia (Gobierno de) 1,00 % 25/05/2027	35.683.141	1,53
EUR 7.300.000	Fromageries Bel 1,50 % 18/04/2024	7.346.574	0,31
EUR 18.000.000	GDF Suez 1,50 % 20/07/2017	18.014.544	0,77
EUR 14.500.000	LVMH 0,75 % 26/05/2024	14.537.081	0,62
EUR 3.600.000	Mercialys 1,787 % 31/03/2023	3.715.507	0,16
EUR 15.000.000	RCI Banque 1,625 % 11/04/2025	15.235.195	0,65
EUR 1.400.000	SCOR 3,625 % 27/05/2048	1.521.911	0,06
EUR 10.000.000	Société Générale 0,75 % 19/02/2021	10.178.913	0,43
EUR 6.500.000	Société Générale 2,625 % 27/02/2025	6.846.270	0,29
EUR 6.000.000	SUEZ 1,00 % 03/04/2025	6.022.229	0,26
EUR 10.000.000	TDF Infrastructure 2,875 % 19/10/2022	10.895.577	0,46
EUR 30.600.000	TOTAL 3,875 % a perpetuidad	33.055.075	1,42
EUR 9.000.000	Veolia Environnement 4,45 % a perpetuidad	9.278.730	0,40
		353.827.918	15,09

Obligación de tipo flotante 0,34 %

EUR 8.000.000	Safran FRN 28/06/2021	8.025.520	0,34
---------------	-----------------------	-----------	------

Bono de tipo variable 2,05 %

EUR 10.000.000	AXA 3,375 % 06/07/2047	10.683.819	0,46
EUR 3.000.000	BNP Paribas Cardif 4,032 % a perpetuidad	3.209.654	0,14
EUR 24.500.000	EDF 4,125 % a perpetuidad	25.896.821	1,10
EUR 5.000.000	Orange VAR a perpetuidad	5.438.792	0,23
EUR 2.500.000	Orange 5,25 % a perpetuidad	2.857.984	0,12
		48.087.070	2,05

Alemania 12,65 %

Bono de tipo fijo 10,31 %

EUR 12.500.000	ATF Netherlands 1,50 % 15/07/2024	12.246.025	0,52
EUR 6.500.000	BMW Finance 0,75 % 12/07/2024	6.493.804	0,28
EUR 8.000.000	BMW Finance 1,25 % 05/09/2022	8.335.896	0,36
EUR 17.775.000	Daimler 1,50 % 03/07/2029	17.519.093	0,75
EUR 3.000.000	Deutsche Bank 1,125 % 17/03/2025	2.962.265	0,13
EUR 2.000.000	Deutsche Bank 1,25 % 08/09/2021	2.043.784	0,09
EUR 12.000.000	Deutsche Bank 2,375 % 11/01/2023	12.898.547	0,55
EUR 10.000.000	Deutsche Telekom International Finance 0,625 % 03/04/2023	9.968.354	0,43
EUR 10.000.000	Deutsche Telekom International Finance 0,875 % 30/01/2024	10.019.271	0,43
EUR 3.000.000	Fresenius Finance Ireland 0,875 % 31/01/2022	3.007.570	0,13
EUR 3.500.000	Fresenius Finance Ireland 1,50 % 30/01/2024	3.546.251	0,15
EUR 25.000.000	Alemania (República Federal de) 0,25 % 15/02/2027	24.552.333	1,04
EUR 40.000.000	Alemania (República Federal de) 3,25 % 04/07/2021	45.872.200	1,95
EUR 6.000.000	HeidelbergCement 1,50 % 07/02/2025	6.090.718	0,26
EUR 8.610.000	Inogy Finance II 5,75 % 14/02/2033	12.752.362	0,54
EUR 13.500.000	KFW 0,625 % 04/07/2022	13.968.056	0,60
EUR 18.500.000	KFW 3,50 % 04/07/2021	21.262.578	0,91
EUR 9.000.000	Unitymedia 3,75 % 15/01/2027	9.218.025	0,39
EUR 18.700.000	Volkswagen International Finance 1,875 % 30/03/2027	18.744.424	0,80
		241.501.556	10,31

Bono de tipo variable 2,34 %

EUR 12.000.000	Allianz 3,375 % a perpetuidad	12.874.500	0,55
EUR 18.000.000	ATF Netherlands 3,75 % a perpetuidad	18.371.520	0,78
EUR 10.000.000	Grand City Properties 3,75 % a perpetuidad	10.518.600	0,45
EUR 6.000.000	Schaeffler Verwaltung PIK 3,25 % 15/09/2023	6.164.940	0,26
EUR 7.000.000	Volkswagen International Finance 2,50 % a perpetuidad	7.007.233	0,30

54.936.793 2,34

Euro Corporate Bond Fund

Cartera a 30 de junio de 2017 (continuación)

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Hong Kong 0,41 %		
Bono de tipo fijo 0,41 %		
EUR 10.000.000	CK Hutchison Finance (16) II 0,875 % 03/10/2024	9.703.887 0,41
Islandia 1,05 %		
Bono de tipo fijo 1,05 %		
EUR 8.000.000	Arion Bank 1,625 % 01/12/2021	8.174.836 0,35
EUR 8.000.000	Íslandsbanki 1,75 % 07/09/2020	8.220.583 0,35
EUR 8.000.000	Landsbankinn 1,625 % 15/03/2021	8.184.057 0,35
		24.579.476 1,05
Irlanda 1,14 %		
Bono de tipo fijo 1,14 %		
EUR 5.000.000	Ardagh Packaging Finance 2,75 % 15/03/2024	5.110.000 0,22
GBP 6.300.000	Ardagh Packaging Finance 4,75 % 15/07/2027	7.180.068 0,31
EUR 5.500.000	Bank of Ireland 3,25 % 15/01/2019	5.770.600 0,25
EUR 7.500.000	ESB Finance 3,494 % 12/01/2024	8.710.106 0,36
		26.770.774 1,14
Italia 2,39 %		
Bono de tipo fijo 2,39 %		
EUR 5.000.000	CDP Reti 1,875 % 29/05/2022	5.159.875 0,22
EUR 4.500.000	Intesa Sanpaolo 0,875 % 27/06/2022	4.511.025 0,19
EUR 5.500.000	Intesa Sanpaolo 1,125 % 04/03/2022	5.586.791 0,24
EUR 19.000.000	Italia (República de) 1,25 % 01/12/2026	17.781.070 0,76
EUR 9.550.000	Leonardo 1,50 % 07/06/2024	9.441.426 0,40
EUR 2.550.000	Leonardo 1,50 % 21/01/2022	3.032.475 0,13
USD 1.705.000	Meccanica Holdings 6,25 % 15/01/2040	1.689.354 0,07
USD 4.655.000	Meccanica Holdings 7,375 % 15/07/2039	4.897.999 0,21
USD 509.000	Telecom Italia Capital 7,20 % 18/07/2036	521.512 0,02
EUR 2.500.000	Telecom Italia Finance 7,75 % 24/01/2033	3.485.400 0,15
		56.106.927 2,39
Luxemburgo 0,05 %		
Bono de tipo fijo 0,05 %		
USD 1.295.000	Altice Finco 7,625 % 15/02/2025	1.213.567 0,05
Países Bajos 3,53 %		
Bono de tipo fijo 2,43 %		
EUR 8.500.000	ABN AMRO Bank 0,625 % 31/05/2022	8.588.565 0,37
EUR 5.000.000	ABN AMRO Bank 7,125 % 06/07/2022	6.443.728 0,27
EUR 9.500.000	Rabobank Nederland 4,75 % 15/01/2018	9.757.526 0,42
EUR 31.000.000	Shell International Finance 0,375 % 15/02/2025	29.907.825 1,28
EUR 2.300.000	UPC 3,875 % 15/06/2029	2.224.675 0,09
		56.922.319 2,43
Bono de tipo variable 1,10 %		
EUR 24.500.000	Rabobank Nederland 2,50 % 26/05/2026	25.745.981 1,10
Nueva Zelanda 0,33 %		
Bono de tipo fijo 0,33 %		
EUR 7.900.000	ANZ New Zealand (Int'l) 0,40 % 01/03/2022	7.845.338 0,33
Portugal 1,42 %		
Bono de tipo fijo 1,42 %		
EUR 9.000.000	EDP Finance 1,125 % 12/02/2024	8.809.887 0,38
EUR 5.700.000	EDP Finance 1,875 % 29/09/2023	5.877.368 0,25
USD 2.550.000	EDP Finance 4,125 % 15/01/2020	2.319.069 0,10
EUR 8.000.000	EDP Finance 4,125 % 20/01/2021	9.000.225 0,38
USD 7.605.000	EDP Finance 5,25 % 14/01/2021	7.169.753 0,31
		33.176.302 1,42

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Singapur 0,56 %		
Bono de tipo fijo 0,56 %		
EUR 13.000.000	Temasek Finacial I 0,50 % 01/03/2022	13.090.571 0,56
España 4,68 %		
Bono de tipo fijo 4,68 %		
EUR 4.000.000	Codere Finance 2 Luxembourg 6,75 % 01/11/2021	4.115.336 0,18
EUR 7.300.000	FCC Aqualia 1,413 % 08/06/2022	7.321.090 0,31
EUR 9.500.000	FCC Aqualia 2,629 % 08/06/2027	9.522.810 0,41
EUR 9.500.000	Iberdrola Finanzas 1,00 % 07/03/2025	9.484.405 0,40
EUR 18.500.000	Inmobiliaria Colonial 1,45 % 28/10/2024	18.189.318 0,77
EUR 6.000.000	Madrileña Red de Gas Finance 1,375 % 11/04/2025	6.008.976 0,26
EUR 3.700.000	Madrileña Red de Gas Finance 2,25 % 11/04/2029	3.770.737 0,16
EUR 13.500.000	Merlin Properties SOCIMI 1,875 % 02/11/2026	13.342.949 0,57
EUR 8.000.000	Merlin Properties SOCIMI 2,225 % 25/04/2023	8.356.312 0,36
EUR 11.000.000	Red Eléctrica Financiaciones 2,375 % 31/05/2019	11.488.109 0,49
EUR 11.500.000	Santander International Debt 1,375 % 14/12/2022	11.985.850 0,51
EUR 6.000.000	Telefónica Emisiones 1,528 % 17/01/2025	6.107.434 0,26
		109.693.326 4,68
Suecia 3,83 %		
Bono de tipo fijo 3,62 %		
EUR 10.200.000	Akelius Residential Property 1,75 % 07/02/2025	10.220.756 0,44
EUR 7.300.000	Fastighets Balder 1,125 % 14/03/2022	7.308.691 0,31
EUR 14.000.000	Fastighets Balder 1,875 % 14/03/2025	14.074.271 0,60
EUR 13.500.000	Hemsö Fastighets 1,00 % 09/09/2026	12.937.393 0,55
EUR 3.000.000	Intrum Justitia 2,75 % 15/07/2022	3.020.166 0,13
EUR 3.000.000	Intrum Justitia 3,125 % 15/07/2024	2.994.747 0,13
EUR 7.500.000	Nordea Bank 2,00 % 17/02/2021	7.976.876 0,34
EUR 8.000.000	Nordea Bank 4,50 % 26/03/2020	8.920.867 0,38
EUR 17.500.000	Swedbank 0,30 % 06/09/2022	17.328.323 0,74
		84.782.090 3,62
Bono de tipo variable 0,21 %		
EUR 5.000.000	Skandinaviska Enskilda Banken 1,375 % 31/10/2028	4.980.122 0,21
Suiza 2,00 %		
Bono de tipo fijo 1,84 %		
EUR 11.000.000	Credit Suisse London 1,125 % 15/09/2020	11.322.228 0,48
EUR 11.500.000	Credit Suisse 1,25 % 14/04/2022	11.755.017 0,50
EUR 10.600.000	UBS 0,50 % 15/05/2018	10.668.762 0,46
EUR 9.000.000	UBS 1,25 % 03/09/2021	9.345.161 0,40
		43.091.168 1,84
Bono de tipo variable 0,16 %		
EUR 3.500.000	Demeter Investments 3,50 % 01/10/2046	3.850.661 0,16
Reino Unido 18,38 %		
Bono de tipo fijo 15,80 %		
GBP 15.000.000	AA Bond 2,875 % 31/01/2022	17.423.571 0,74
EUR 11.200.000	Anglo-American Capital 3,25 % 03/04/2023	12.225.304 0,52
GBP 4.205.000	Arqiva Broadcast Finance 9,50 % 31/03/2020	5.111.671 0,22
EUR 12.500.000	Babcock International 1,75 % 06/10/2022	12.920.021 0,55
EUR 11.000.000	Bacardi 2,75 % 03/07/2023	12.166.017 0,52
EUR 6.000.000	BG Energy Capital 3,00 % 16/11/2018	6.257.452 0,27
EUR 9.900.000	BG Energy Capital 1,25 % 21/11/2022	10.257.944 0,44
EUR 12.000.000	BP Capital Markets 1,117 % 25/01/2024	12.155.150 0,52
EUR 5.600.000	Channel Link Enterprises Finance 1,761 % 30/06/2050	5.643.187 0,24

Euro Corporate Bond Fund

Cartera a 30 de junio de 2017 (continuación)

Número de valores		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Reino Unido (continuación)			
EUR 4.000.000	Channel Link Enterprises Finance 2,706 % 30/06/2050	4.044.460	0,17
EUR 11.000.000	CNH Industrial Finance 1,375 % 23/05/2022	11.103.884	0,47
EUR 17.600.000	Compass 0,625 % 03/07/2024	17.301.257	0,74
GBP 3.000.000	CPUK Finance 4,25 % 28/08/2022	3.443.470	0,15
EUR 13.000.000	DS Smith 2,25 % 16/09/2022	13.723.633	0,59
EUR 6.500.000	Global Switch 2,25 % 31/05/2027	6.573.604	0,28
EUR 12.400.000	Globalworth Real Estate Investments 2,875 % 20/06/2022	12.500.750	0,53
EUR 13.000.000	G4S International Finance 1,50 % 09/01/2023	13.194.396	0,56
EUR 8.800.000	Heathrow Funding 1,875 % 12/07/2032	8.823.470	0,38
EUR 9.300.000	Imperial Brands Finance 1,375 % 27/01/2025	9.279.881	0,40
EUR 10.500.000	Imperial Tobacco 3,375 % 26/02/2026	12.029.342	0,51
EUR 5.600.000	Kennedy Wilson Europe Real Estate 3,25 % 12/11/2025	5.607.381	0,24
EUR 20.500.000	National Grid Gas Finance 0,625 % 22/09/2024	19.840.931	0,84
EUR 13.500.000	Nationwide Building Society 0,625 % 19/04/2023	13.383.492	0,57
USD 6.600.000	Royal Bank of Scotland 7,648 % a perpetuidad	7.132.612	0,30
EUR 18.500.000	Santander UK 0,875 % 13/01/2020	18.817.414	0,80
EUR 11.500.000	Sky 1,875 % 24/11/2023	12.069.447	0,51
EUR 9.000.000	Sky 2,25 % 17/11/2025	9.546.187	0,41
EUR 7.500.000	Smiths 2,00 % 23/02/2027	7.645.256	0,33
EUR 4.000.000	Tesco 5,125 % 10/04/2047	4.241.368	0,18
GBP 5.000.000	Tesco 6,00 % 14/12/2029	6.653.198	0,28
GBP 12.000.000	Tesco 6,125 % 24/02/2022	15.682.182	0,67
GBP 11.900.000	TP ICAP 5,25 % 26/01/2024	14.550.483	0,62
GBP 5.500.000	Twinkle Pizza 6,625 % 01/08/2021	6.247.296	0,27
EUR 2.100.000	Vodafone 1,00 % 11/09/2020	2.142.249	0,09
EUR 8.000.000	Vodafone 1,75 % 25/08/2023	8.363.163	0,36
GBP 5.800.000	WM Morrison Supermarkets 3,50 % 27/07/2026	7.022.026	0,30
GBP 1.145.000	WM Morrison Supermarkets 4,625 % 08/12/2023	1.482.811	0,06
GBP 3.000.000	WM Morrison Supermarkets 4,75 % 04/07/2029	3.967.935	0,17
		370.573.895	15,80
Bono de tipo variable 2,34 %			
EUR 10.000.000	Bank of Scotland 4,50 % 18/03/2030	11.665.730	0,50
EUR 10.860.000	BG Energy Capital VAR 30/11/2072	11.136.626	0,48
GBP 15.000.000	CYBG 5,00 % 09/02/2026	17.327.313	0,73
GBP 10.500.000	HSBC Bank 5,844 % a perpetuidad	14.651.465	0,63
		54.781.134	2,34
Bono de tipo cero/descuento 0,24 %			
EUR 5.700.000	G4S International Finance 1,50 % 02/06/2024	5.688.999	0,24
Estados Unidos 17,96 %			
Bono de tipo fijo 17,03 %			
EUR 12.000.000	American Express Credit 0,625 % 22/11/2021	12.076.360	0,52
EUR 8.200.000	American Tower 1,375 % 04/04/2025	8.093.897	0,35
EUR 17.400.000	Apple 0,875 % 24/05/2025	17.313.373	0,74
EUR 10.000.000	AT&T 1,80 % 04/09/2026	9.924.193	0,42
EUR 6.500.000	AT&T 2,75 % 19/05/2023	7.090.447	0,30
EUR 13.000.000	Bank of America 0,75 % 26/07/2023	12.764.007	0,54
EUR 9.500.000	Bank of America 1,625 % 14/09/2022	9.870.236	0,42
EUR 10.000.000	Berkshire Hathaway 1,30 % 15/03/2024	10.251.639	0,44
EUR 25.000.000	Citigroup 0,75 % 26/10/2023	24.608.025	1,04
EUR 10.500.000	Digital Euro Finco 2,625 % 15/04/2024	11.174.754	0,48
USD 3.000.000	Express Scripts 3,40 % 01/03/2027	2.551.137	0,11
USD 3.000.000	Express Scripts 4,50 % 25/02/2026	2.787.227	0,12
EUR 10.200.000	Fidelity National Information Services 1,10 % 15/07/2024	10.119.012	0,43

Número de valores		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Estados Unidos (continuación)			
EUR 14.000.000	General Electric 0,875 % 17/05/2025	13.843.869	0,59
EUR 10.500.000	General Electric 1,50 % 17/05/2029	10.409.285	0,44
EUR 22.000.000	Goldman Sachs 1,375 % 15/05/2024	22.216.414	0,95
EUR 10.000.000	Goldman Sachs 1,625 % 27/07/2026	9.922.333	0,42
EUR 7.000.000	Goldman Sachs 2,00 % 27/07/2023	7.369.027	0,31
EUR 11.000.000	Harman Finance International 2,00 % 27/05/2022	11.588.610	0,49
EUR 10.000.000	Johnson & Johnson 0,65 % 20/05/2024	10.038.742	0,43
EUR 12.000.000	JP Morgan Chase 1,375 % 16/09/2021	12.468.813	0,53
EUR 8.000.000	JPMorgan Chase 0,625 % 25/01/2024	7.827.452	0,33
EUR 6.500.000	JPMorgan Chase 2,75 % 01/02/2023	7.210.509	0,31
EUR 9.000.000	Kraft Heinz Foods 2,25 % 25/05/2028	9.037.743	0,39
EUR 13.000.000	Morgan Stanley 1,375 % 27/10/2026	12.647.528	0,54
EUR 5.000.000	Morgan Stanley 1,75 % 11/03/2024	5.176.391	0,22
EUR 13.700.000	Morgan Stanley 1,875 % 27/04/2027	13.754.180	0,59
EUR 6.000.000	Netflix 3,625 % 15/05/2027	6.116.166	0,26
EUR 10.000.000	Newell Brands 3,75 % 01/10/2021	11.150.520	0,48
EUR 10.000.000	Pfizer 1,00 % 06/03/2027	9.891.207	0,42
EUR 10.000.000	Philip Morris International 2,875 % 30/05/2024	11.300.383	0,48
EUR 15.500.000	Priceline 2,375 % 23/09/2024	16.493.033	0,70
EUR 1.500.000	QuintilesIMS 3,25 % 15/03/2025	1.530.462	0,07
EUR 11.600.000	Southern Power 1,00 % 20/06/2022	11.655.530	0,50
USD 2.664.000	Tenet Healthcare 4,625 % 15/07/2024	2.344.647	0,10
USD 3.336.000	THC Escrow III 4,625 % 15/07/2024	2.936.090	0,13
EUR 9.000.000	Wells Fargo 1,00 % 02/02/2027	8.613.129	0,37
EUR 10.000.000	Wells Fargo 2,25 % 03/09/2020	10.646.701	0,45
EUR 14.000.000	WPC Eurobond 2,25 % 19/07/2024	14.476.094	0,62
		399.289.165	17,03
Bono de tipo variable 0,93 %			
EUR 21.800.000	Bank of America 0,736 % 07/02/2022	21.885.543	0,93
Organismos de inversión colectiva 0,03 %			
5.000	Henderson Horizon Euro High Yield Z2	528.490	0,03
500	iShares III Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	64.893	-
		593.383	0,03
Inversión en valores		2.232.047.253	95,21
Derivados 0,04 %*			
Futuros 0,12 %			
(52)	CBT US Long Bond septiembre de 2017	(76.942)	-
241	CBT US 10 Year Note septiembre de 2017	(169.270)	(0,01)
(13)	CBT US 5 Year Note septiembre de 2017	1.247	-
976	EUX Euro Bobl septiembre de 2017	(1.178.900)	(0,05)
(1.324)	EUX Euro Bund septiembre de 2017	3.198.228	0,14
60	EUX Euro Buxl 30 Year Bond septiembre de 2017	(170.166)	(0,01)
586	EUX Euro Schatz septiembre de 2017	(153.485)	(0,01)
(539)	ICE Long Gilt septiembre de 2017	1.522.864	0,06
		2.973.576	0,12
Permutas (0,10 %)			
Permutas de índices de incumplimiento crediticio (0,17 %)			
35.000.000	CDS 5,00 % 20/06/2022 CDSIndex ITR paga EUR	(4.061.960)	(0,17)
Permutas de incumplimiento crediticio 0,07 %			
15.000.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 BAE Systems paga EUR	(341.235)	(0,01)
17.550.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 ConAgra Brands paga USD	(413.463)	(0,02)

Euro Corporate Bond Fund

Cartera a 30 de junio de 2017 (continuación)

Número de valores		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Permutas de incumplimiento crediticio (continuación)			
7.325.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 Danone paga EUR	(244.558)	(0,01)
7.800.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 EADS Finance paga EUR	(259.535)	(0,01)
5.775.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 Ladbrokes paga EUR	771.294	0,03
3.350.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 Ladbrokes paga EUR	447.418	0,02
14.775.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 Lamb Weston Holdings paga USD	(199.529)	(0,01)
3.900.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 Renault paga EUR	(55.657)	-
10.000.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 Telecom Italia recibe EUR	(201.906)	(0,01)
11.600.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 Barclays Bank recibe EUR	82.030	-
8.500.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 Holcim recibe EUR	98.448	-
2.225.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 Ladbrokes paga EUR	297.165	0,01
1.500.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 Ladbrokes paga EUR	200.336	0,01
8.050.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 Metro paga EUR	25.109	-
3.650.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 Metro paga EUR	11.385	-
11.600.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 Standard Chartered paga EUR	(102.016)	-
7.500.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 Syngenta paga EUR	(21.562)	-
13.500.000	CDS 5,00 % 20/06/2022 Ford Motor paga USD	(2.041.094)	(0,09)
3.200.000	CDS 5,00 % 20/06/2022 Hellenic Telecommunication paga EUR	(460.753)	(0,02)
3.400.000	CDS 5,00 % 20/06/2022 Hellenic Telecommunication paga EUR	(489.550)	(0,02)
19.000.000	CDS 5,00 % 20/06/2022 Glencore International recibe EUR	3.022.120	0,14
6.500.000	CDS 5,00 % 20/06/2022 Glencore International recibe EUR	1.033.884	0,04
3.400.000	CDS 5,00 % 20/06/2022 Hellenic Telecom paga EUR	(489.550)	(0,02)
4.350.000	CDS 5,00 % 20/06/2022 Vougeot Bidco recibe EUR	564.945	0,02
2.950.000	CDS 5,00 % 20/06/2022 Vougeot Bidco recibe EUR	383.124	0,02
		1.616.850	0,07
Contratos de divisas a plazo 0,05 %			
	Compra 10.321 EUR: Vende 9.088 GBP julio de 2017	(16)	-
	Compra 1.064.728 EUR: Vende 1.194.508 USD julio de 2017	18.681	-
	Compra 126.007.859 EUR: Vende 110.315.679 GBP julio de 2017	530.825	0,02
	Compra 2.801.450 EUR: Vende 2.458.491 GBP julio de 2017	5.074	-
	Compra 281.344 EUR: Vende 315.700 USD julio de 2017	4.881	-
	Compra 30.999 EUR: Vende 27.280 GBP julio de 2017	(30)	-
	Compra 53.397.482 EUR: Vende 59.875.051 USD julio de 2017	964.080	0,04
	Compra 74.163 EUR: Vende 82.800 USD julio de 2017	1.654	-
	Compra 438.500 GBP: Vende 499.018 EUR julio de 2017	(252)	-
	Compra 458.480 GBP: Vende 521.248 EUR julio de 2017	243	-
	Compra 919.454 GBP: Vende 1.045.083 EUR julio de 2017	737	-
	Compra 10.360.311 USD: Vende 9.268.884 EUR julio de 2017	(196.218)	(0,01)
	Compra 109.000 USD: Vende 95.564 EUR julio de 2017	11	-
	Compra 6.490.310 USD: Vende 5.785.907 EUR julio de 2017	(102.254)	-

Número de valores		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Contratos de divisas a plazo (continuación)			
	Compra 6.709.100 USD: Vende 5.979.891 EUR julio de 2017	(104.640)	-
	Compra 99.400 USD: Vende 88.924 EUR julio de 2017	(1.878)	-
		1.120.898	0,05
Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) (0,03 %)			
	Compra 11.933.951 CHF: Vende 11.005.789 EUR julio de 2017	(89.635)	-
	Compra 1.365 CHF: Vende 1.255 EUR julio de 2017	(6)	-
	Compra 15.097 CHF: Vende 13.922 EUR julio de 2017	(113)	-
	Compra 2.088.578 CHF: Vende 1.926.139 EUR julio de 2017	(15.687)	-
	Compra 29.496 CHF: Vende 27.202 EUR julio de 2017	(222)	-
	Compra 3.826.947 CHF: Vende 3.529.306 EUR julio de 2017	(28.744)	-
	Compra 5.556 CHF: Vende 5.124 EUR julio de 2017	(42)	-
	Compra 675.113 CHF: Vende 622.606 EUR julio de 2017	(5.071)	-
	Compra 92.738 CHF: Vende 85.525 EUR julio de 2017	(697)	-
	Compra 98.051 CHF: Vende 90.171 EUR julio de 2017	(483)	-
	Compra 1.068 EUR: Vende 1.195 USD julio de 2017	21	-
	Compra 114.526 EUR: Vende 124.584 CHF julio de 2017	567	-
	Compra 13.493 EUR: Vende 131.989 SEK julio de 2017	(194)	-
	Compra 140 EUR: Vende 124 GBP julio de 2017	(1)	-
	Compra 14.271 EUR: Vende 138.989 SEK julio de 2017	(142)	-
	Compra 144 EUR: Vende 1.400 SEK julio de 2017	(1)	-
	Compra 17.908 EUR: Vende 19.574 CHF julio de 2017	4	-
	Compra 18.049 EUR: Vende 19.688 CHF julio de 2017	41	-
	Compra 191.127 EUR: Vende 168.172 GBP julio de 2017	(182)	-
	Compra 2.051 EUR: Vende 1.803 GBP julio de 2017	-	-
	Compra 23 EUR: Vende 25 USD julio de 2017	-	-
	Compra 252.306 EUR: Vende 221.787 GBP julio de 2017	6	-
	Compra 31.091 EUR: Vende 27.291 GBP julio de 2017	46	-
	Compra 3.257 EUR: Vende 3.534 CHF julio de 2017	25	-
	Compra 34.882 EUR: Vende 340.306 SEK julio de 2017	(407)	-
	Compra 363.777 EUR: Vende 408.032 USD julio de 2017	6.343	-
	Compra 3.927 EUR: Vende 38.241 SEK julio de 2017	(39)	-
	Compra 42.351 EUR: Vende 37.310 GBP julio de 2017	(91)	-
	Compra 453 EUR: Vende 509 USD julio de 2017	7	-
	Compra 4.534 EUR: Vende 44.165 SEK julio de 2017	(46)	-
	Compra 48.371 EUR: Vende 471.299 SEK julio de 2017	(502)	-

Euro Corporate Bond Fund

Cartera a 30 de junio de 2017 (continuación)

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Contratos de divisas a plazo (continuación)		
Compra 48.471 EUR: Vende 54.367 USD julio de 2017	845	-
Compra 512 EUR: Vende 556 CHF julio de 2017	3	-
Compra 693 EUR: Vende 777 USD julio de 2017	12	-
Compra 729 EUR: Vende 792 CHF julio de 2017	4	-
Compra 74.597 EUR: Vende 728.497 SEK julio de 2017	(946)	-
Compra 8.211 EUR: Vende 8.917 CHF julio de 2017	54	-
Compra 9.090 EUR: Vende 9.915 CHF julio de 2017	21	-
Compra 95.564 EUR: Vende 109.083 USD julio de 2017	8	-
Compra 10.000 GBP: Vende 11.342 EUR julio de 2017	34	-
Compra 10.000 GBP: Vende 11.355 EUR julio de 2017	21	-
Compra 12.001 GBP: Vende 13.696 EUR julio de 2017	(44)	-
Compra 7.461 GBP: Vende 8.531 EUR julio de 2017	(43)	-
Compra 77.411 GBP: Vende 88.062 EUR julio de 2017	(2)	-
Compra 9.451.809 GBP: Vende 10.752.397 EUR julio de 2017	(237)	-
Compra 142.327 SEK: Vende 14.611 EUR julio de 2017	148	-
Compra 149.483 SEK: Vende 15.387 EUR julio de 2017	114	-
Compra 163.105.774 SEK: Vende 16.747.316 EUR julio de 2017	166.418	0,01
Compra 1.646.072 SEK: Vende 168.712 EUR julio de 2017	1.982	-
Compra 1.751.572 SEK: Vende 179.833 EUR julio de 2017	1.802	-
Compra 184.384 SEK: Vende 18.923 EUR julio de 2017	197	-
Compra 327.447 SEK: Vende 33.559 EUR julio de 2017	397	-
Compra 409.924 SEK: Vende 41.917 EUR julio de 2017	591	-
Compra 5.380.209 SEK: Vende 552.427 EUR julio de 2017	5.489	-
Compra 1.949.490 USD: Vende 1.736.424 EUR julio de 2017	(28.683)	-
Compra 2.409.596 USD: Vende 2.157.628 EUR julio de 2017	(46.837)	-
Compra 2.591 USD: Vende 2.279 EUR julio de 2017	(10)	-
Compra 2.593 USD: Vende 2.311 EUR julio de 2017	(40)	-
Compra 2.815.289 USD: Vende 2.496.829 EUR julio de 2017	(30.653)	-
Compra 4.048.835 USD: Vende 3.609.694 EUR julio de 2017	(62.940)	-
Compra 40.896.199 USD: Vende 36.460.554 EUR julio de 2017	(635.740)	(0,04)
Compra 5.044 USD: Vende 4.493 EUR julio de 2017	(74)	-
Compra 50.843 USD: Vende 45.448 EUR julio de 2017	(910)	-

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Contratos de divisas a plazo (continuación)		
Compra 6.941 USD: Vende 6.216 EUR julio de 2017	(135)	-
Compra 79.205 USD: Vende 70.615 EUR julio de 2017	(1.231)	-
	(765.630)	(0,03)
Inversión en valores y derivados	2.232.930.987	95,25
Otro patrimonio neto	111.259.337	4,75
Patrimonio neto total	2.344.190.324	100,00

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

Euro Corporate Bond Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	EUR	EUR
Bélgica		
Anheuser-Busch InBev Finance 2,75 % 17/03/2036	31.610.427	55.722.541
Francia		
EDF 4,125 % a perpetuidad	31.815.250	-
Francia (Gobierno de) 0,25 % 25/11/2026	86.655.870	59.924.830
Francia (Gobierno de) 1,00 % 25/05/2027	35.247.100	-
Alemania		
ATF Netherlands 1,50 % 03/08/2022	-	34.005.323
ATF Netherlands 1,50 % 15/07/2024	34.599.287	-
Alemania (República Federal de) 0,00 % 15/08/2026	30.898.028	-
Alemania (República Federal de) 0,50 % 15/02/2026	-	96.967.500
Alemania (República Federal de) 2,50 % 04/01/2021	-	61.873.259
Alemania (República Federal de) 0 % 15/08/2026	-	30.521.374
Italia		
Italia (República de) 1,25 % 01/12/2026	49.136.960	31.823.211
ENI 0,625 % 19/09/2024	26.792.910	-
Países Bajos		
Shell International Finance 0,375 % 15/02/2025	58.623.205	-
Estados Unidos		
Cisco Systems 2,20 % 20/09/2023	31.541.017	31.917.979
Merck 1,125 % 15/10/2021	-	34.394.109
WP Carey 2,00 % 20/01/2023	-	31.441.850

Euro High Yield Bond Fund

Informe de inversiones del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Gestores del Fondo

Stephen Thariyan, Thomas Hanson y Tom Ross

A partir del 1 de febrero, Thomas Hanson se unió a la gestión de este fondo.

Durante el ejercicio, el fondo registró una rentabilidad del 10,1 % y se situó ligeramente por debajo del índice de referencia en un 0,1 % en términos de euros.

El mercado de alta rentabilidad europeo generó una fuerte rentabilidad total positiva durante el ejercicio. El ejercicio financiero comenzó fuertemente debido a la confianza positiva del mercado y un entorno técnico de respaldo impulsado por entradas en la clase de activos y una oferta baja. La alta rentabilidad de la libra esterlina también se benefició en agosto del anuncio del Banco de Inglaterra de una serie de medidas diseñadas para proporcionar estímulo monetario a la economía británica, incluida una reducción de 25 puntos básicos en el tipo de interés básico (el primer recorte desde 2009) y la intención de comenzar a comprar bonos corporativos denominados en libras esterlinas en septiembre mediante el Plan de compra de bonos corporativos. La rentabilidad total se debilitó en septiembre, pues las mayores preocupaciones sobre la posible acción del Banco de Japón y la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) perjudicaron la confianza del mercado.

La rentabilidad total en octubre fue positiva, impulsada por la sólida rentabilidad de crédito en exceso. No obstante, en noviembre se observó un rendimiento debilitado así como un sentimiento de riesgo reducido debido a la victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales. Diciembre, por el contrario, fue un mes sólido para el rendimiento, impulsado por la demanda por parte de los inversores de bonos de mayor rentabilidad y por el aumento por parte de los bonos gubernamentales europeos de los diferenciales de crédito ajustados en enero y febrero ante las entradas en la clase de activos y la oferta moderada. Este entorno técnico se debilitó en marzo, provocando una ampliación de los diferenciales de crédito durante el mes. Los movimientos en bonos gubernamentales alemanes también perjudicaron la rentabilidad total.

En abril, los diferenciales de crédito se estrecharon considerablemente durante y tras la primera vuelta de las elecciones presidenciales francesas, con el avance de Emmanuel Macron y Marine Le Pen hacia la segunda vuelta en mayo. También tuvieron lugar muchas noticias políticas en otras partes del mundo: Donald Trump despidió al director del FBI, James Comey, y en el Reino Unido, los titulares estuvieron dominados por la convocatoria de elecciones generales anticipadas, que resultaron en un parlamento colgado. Los diferenciales de crédito también se ajustaron en junio, a pesar de una fuerte liquidación en los tipos de interés hacia finales del mes tras la retórica restrictiva del presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi. En junio, la Fed registró una tercera subida de los tipos de interés (el banco también aumentó los tipos en marzo) que fue anticipada y, por lo tanto, ignorada por los mercados.

El rendimiento positivo en la segunda mitad del ejercicio provino de nuestra infraponderación total al minorista de alimentación croata Agrokor. Los bonos en el emisor disminuyeron drásticamente durante 2017 en respuesta a los titulares negativos y a los rumores en torno a la posición financiera débil de la empresa y su inminente reestructuración. El rendimiento positivo adicional se derivó de nuestra posición sobreponderada en los minoristas británicos Iceland y Tesco. Una posición sobreponderada en bonos emitidos por la empresa alemana de servicios públicos RWE también se sumó al rendimiento, ya que los bonos denominados en libras esterlinas que manteníamos en el emisor registraron una fuerte recuperación en julio y agosto debido a la fuerte demanda de los inversores.

El rendimiento negativo se debió a que no poseíamos Areva, ya que los bonos de la empresa se recuperaron en diciembre ante las noticias de que la entidad recibió ofertas de inversiones de las empresas de NewCo. El rendimiento negativo también provino de nuestra posición sobreponderada en Grupo Isolux, de la cual salimos completamente en marzo. Los bonos de la empresa sufrieron por la preocupación sobre la liquidez. Nuestra infraponderación a emisores de mercados emergentes, incluidos Petrobras, Gazprom y Russian Rail, también perjudicó, ya que los créditos de mercados emergentes generaron una fuerte rentabilidad durante el ejercicio.

Dado el respaldo de la rentabilidad de los bonos gubernamentales europeos en junio, la rentabilidad del Índice de Precios de Consumo Armonizado aumentó ligeramente, hasta alrededor del 2,9 %. Aunque esto representa una mejora incremental en los niveles recientes, la rentabilidad se mantiene cerca del punto más bajo histórico para la clase de activos. Los diferenciales de crédito retrocedieron un poco más en julio, pero se mantuvieron cerca de los ajustes de ciclo recientes. A pesar de este significativo panorama de valoración difícil, se aprecian muchos motivos para ser optimistas en cuanto a la alta rentabilidad europea. El panorama fundamental de la empresa sigue siendo de respaldo, con tasas de incumplimiento bajas (y se espera que se mantengan así), alta cobertura de intereses y apalancamiento estable. La gran mayoría de la oferta que llega al mercado es para los fines de refinanciación (en contraposición a financiar fusiones y adquisiciones u otros acontecimientos de reapalancamiento) y, como resultado, la oferta neta es baja. Sin embargo, el panorama técnico sin duda se ha debilitado durante las últimas semanas, con un flujo de fondos volviéndose repentinamente negativo en el espacio de la alta rentabilidad europea. Un deterioro adicional en este contexto técnico sigue siendo una de nuestras principales preocupaciones.

En junio, la volatilidad de los tipos de interés aumentó considerablemente y, dada la retórica que emana de los bancos centrales a nivel mundial, prevemos que este tema llegue a dominar la atención del mercado a medida que avanzamos hacia la segunda mitad del ejercicio. Esto, combinado con las ricas valoraciones en la alta rentabilidad europea, nos lleva a mantenernos cautos en el mercado. El fondo se posiciona de manera neutral a un nivel general, con mediciones del diferencial de rentabilidad y de duración temporal ampliamente similar a las del índice de referencia. Seguiremos centrándonos en oportunidades idiosincrásicas para impulsar la rentabilidad.

Euro High Yield Bond Fund

Estado del patrimonio neto

A 30 de junio de 2017

	Notas	EUR
Activo		
Inversiones en valores a valor de mercado	3	223.962.075
Efectivo en bancos	14	16.540.374
Intereses y dividendos por cobrar	3	3.383.657
Suscripciones por cobrar		941.031
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		4.428.968
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	97.170
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	1.375.030
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	477.429
Otro activo		-
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		251.205.734
Pasivo		
Descubierto bancario	14	179.701
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		2.377.158
Impuestos y gastos por pagar		449.789
Reembolsos por pagar		2.386.547
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	831.727
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	296.583
Intereses y dividendos por pagar		518.758
Otro pasivo		-
Pasivo total		7.040.263

Patrimonio neto al final del ejercicio 244.165.471

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Estado de operaciones

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

	Notas	EUR
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	-
Ingresos por intereses de bonos	3	10.216.835
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	-
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	89.129
Ingresos totales		10.305.964
Gastos		
Comisión de administración	6, 16	1.224.328
Comisión de administración y del agente de registro y transferencia	6	99.161
Comisiones de depósito	6	44.146
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	209.734
Comisiones del depositario	3	13.413
Otros gastos	3	144.803
Gastos derivados	3	400.004
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	20.578
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	55.329
Gastos totales		2.211.496
Ingresos netos de inversiones		8.094.468
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	1.808.057
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	(260.508)
Pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	(674.040)
Pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	(45.084)
Ganancias netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	353.142
Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		40.334
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		1.221.901
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	7.922.916
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	277.971
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	194.984
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	407.528
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(22.940)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		8.780.459
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		18.096.828

Euro High Yield Bond Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

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

	Notas	EUR		Notas	EUR
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		174.866.593	Producto de acciones emitidas		155.218.639
Ingresos netos de inversiones		8.094.468	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(102.874.130)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		1.221.901	Compensación neta (pagada)/recibida	12	747.868
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		8.780.459	Distribución de dividendos	13	(1.890.327)
			Patrimonio neto al final del ejercicio		244.165.471

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

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

	A2 (EUR)	A2 HCHF (CHF)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	F3 HUSD (USD)	H2 (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	160.525,55	3.935,79	153.552,62	263.537,83	-	154,41
Acciones emitidas durante el ejercicio	200.207,44	6.456,51	75.101,88	225.723,17	19,23	2.001,57
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(143.902,29)	(5.791,12)	(160.524,87)	(55.106,24)	-	(98,97)
Acciones en circulación al final del ejercicio	216.830,70	4.601,18	68.129,63	434.154,76	19,23	2.057,01
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	141,79	136,12	144,40	109,22	129,39	113,78

	I2 (EUR)	I2 HUSD (USD)	X2 (EUR)	X3 (EUR)	Z2 (EUR)	Z2 HGBP (GBP)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	432.610,16	60.814,76	4.974,56	309,23	-	273.451,63
Acciones emitidas durante el ejercicio	610.192,69	70.461,04	14.209,70	8.307,19	5.000,00	-
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(286.716,81)	(69.408,83)	(4.641,48)	(616,59)	-	(59.407,60)
Acciones en circulación al final del ejercicio	756.086,04	61.866,97	14.542,78	7.999,83	5.000,00	214.044,03
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	144,53	127,58	116,64	104,29	105,70	153,17

Euro High Yield Bond Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	
160.884.870 EUR	174.866.593 EUR	244.165.471 EUR	A2 (EUR)	125,96	128,82	141,79
179.880.171 USD	194.901.508 USD	278.462.352 USD	A2 HCHF (CHF)	122,30	124,32	136,12
			A2 HUSD (USD)	125,37	129,12	144,40
			A3 (EUR)	107,22	103,94	109,22
			F3 HUSD (USD)	n/d	n/d	129,39
			H2 (EUR)	n/d	103,01	113,78
			I2 (EUR)	127,44	130,78	144,53
			I2 HUSD (USD)	109,96	113,66	127,58
			X2 (EUR)	104,33	106,34	116,64
			X3 (EUR)	96,66	99,60	104,29
			Z2 (EUR)	n/d	n/d	105,70
			Z2 HGBP (GBP)	131,15	136,60	153,17

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2015 ^A	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017
A2 (EUR)	1,17 %	1,19 %	1,18 %
A2 HCHF (CHF)	1,17 %	1,18 %	1,18 %
A2 HUSD (USD)	1,18 %	1,29 %	1,25 %
A3 (EUR)	1,17 %	1,18 %	1,18 %
F3 HUSD (USD)	n/d	n/d	1,04 %*
H2 (EUR)	n/d	0,86 %	0,80 %
I2 (EUR)	0,78 %	0,82 %	0,75 %
I2 HUSD (USD)	0,80 %	0,90 %	0,86 %
X2 (EUR)	1,52 %	1,54 %	1,53 %
X3 (EUR)	1,52 %	1,54 %	1,52 %
Z2 (EUR)	n/d	n/d	0,09 %*
Z2 HGBP (GBP)	0,07 %	0,09 %	0,09 %

Distribución por acción

Fecha de pago	20 de octubre de 2016	20 de enero de 2017
A3 (EUR)	1,336267	1,269908
X3 (EUR)	1,277268	1,215786

Fecha de pago	20 de abril de 2017	20 de julio de 2017
A3 (EUR)	1,260615	1,174027
F3 HUSD (USD)	-	0,368275
X3 (EUR)	1,206678	1,130297

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

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

^A Actualizado

* La clase de acciones lanzada durante el ejercicio y la tasa son anualizadas.

Historial de rendimiento

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

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

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

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

Euro High Yield Bond Fund

Cartera a 30 de junio de 2017

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

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

Bonos 91,72 %

Australia 0,96 %

Bono de tipo variable 0,96 %

EUR 2.000.000	BHP Billiton Finance VAR 22/10/2019	2.339.628	0,96
---------------	-------------------------------------	-----------	------

Austria 0,94 %

Bono de tipo fijo 0,81 %

EUR 1.700.000	Raiffeisen Bank International 6,00 % 16/10/2023	1.986.986	0,81
---------------	---	-----------	------

Bono de tipo variable 0,13 %

EUR 300.000	Raiffeisen Bank International 4,50 % 21/02/2025	316.865	0,13
-------------	---	---------	------

Brasil 0,44 %

Bono de tipo fijo 0,44 %

EUR 1.000.000	Vale 3,75 % 10/01/2023	1.067.813	0,44
---------------	------------------------	-----------	------

Islas Caimán 0,40 %

Bono de tipo fijo 0,40 %

EUR 1.000.000	UPCB Finance VII 3,625 % 15/06/2029	988.520	0,40
---------------	-------------------------------------	---------	------

Dinamarca 0,72 %

Bono de tipo fijo 0,72 %

EUR 1.700.000	Nassa Topco 2,875 % 06/04/2024	1.759.585	0,72
---------------	--------------------------------	-----------	------

Francia 9,08 %

Bono de tipo fijo 5,41 %

EUR 1.500.000	Areva 3,125 % 20/03/2023	1.538.063	0,63
EUR 1.350.000	Areva 4,875 % 23/09/2024	1.490.684	0,61
USD 1.850.000	Banque PSA Finance 5,75 % 04/04/2021	1.771.225	0,73
EUR 1.800.000	Burger King France 6,00 % 01/05/2024	1.918.619	0,79
EUR 500.000	Casino Guichard Perrachon 3,248 % 07/03/2024	561.283	0,23
EUR 1.200.000	Casino Guichard Perrachon 4,726 % 26/05/2021	1.419.226	0,58
EUR 1.200.000	Faurecia 3,625 % 15/06/2023	1.263.982	0,52
EUR 2.000.000	Novalis 3,00 % 30/04/2022	2.058.079	0,83
EUR 1.100.000	Numericable 5,625 % 15/05/2024	1.188.286	0,49
		13.209.447	5,41

Obligación de tipo flotante 0,79 %

EUR 1.900.000	Autodis FRN 01/05/2022	1.937.468	0,79
---------------	------------------------	-----------	------

Bono de tipo variable 2,88 %

EUR 2.100.000	EDF 4,125 % a perpetuidad	2.219.728	0,91
EUR 1.100.000	Horizon Parent 8,25 % 15/02/2022	1.156.238	0,47
EUR 3.200.000	Orange 5,25 % a perpetuidad	3.658.219	1,50
		7.034.185	2,88

Alemania 13,64 %

Bono de tipo fijo 6,81 %

EUR 1.300.000	HP Pelzer 4,125 % 01/04/2024	1.344.457	0,55
EUR 2.200.000	Kirk Beauty One 8,75 % 15/07/2023	2.408.087	0,99
EUR 1.700.000	PrestigeBidCo 6,25 % 15/12/2023	1.845.384	0,76
EUR 700.000	Senvion 3,875 % 25/10/2022	714.725	0,29
EUR 2.040.000	Thyssenkrup 1,375 % 03/03/2022	2.039.761	0,84
EUR 4.300.000	Unitymedia Hessen 3,50 % 15/01/2027	4.451.833	1,81
EUR 1.800.000	Unitymedia 3,75 % 15/01/2027	1.843.605	0,76
EUR 1.900.000	WEPA Hygieneprodukte 3,75 % 15/05/2024	1.982.306	0,81
		16.630.158	6,81

Obligación de tipo flotante 1,22 %

EUR 3.000.000	Südzucker International Finance FRN a perpetuidad	2.981.130	1,22
---------------	---	-----------	------

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

Bono de tipo variable 5,61 %

EUR 3.100.000	ATF Netherlands 3,75 % a perpetuidad	3.163.984	1,30
EUR 2.700.000	Grand City Properties 3,75 % a perpetuidad	2.840.022	1,16
GBP 1.000.000	RWE Finance 7,00 % a perpetuidad	1.217.893	0,50
EUR 1.800.000	RWE 2,75 % 21/04/2075	1.826.269	0,75
EUR 3.200.000	Schaeffler Verwaltung PIK 3,25 % 15/09/2023	3.287.968	1,34
EUR 1.300.000	Schaeffler Verwaltung PIK 3,75 % 15/09/2026	1.361.750	0,56
		13.697.886	5,61

Grecia 1,05 %

Bono de tipo fijo 1,05 %

EUR 2.400.000	Titan Global Finance 3,50 % 17/06/2021	2.554.344	1,05
---------------	--	-----------	------

Irlanda 2,60 %

Bono de tipo fijo 2,60 %

EUR 1.900.000	Ardagh Packaging Finance 4,00 % 15/05/2024	2.128.211	0,87
GBP 700.000	Ardagh Packaging Finance 4,75 % 15/07/2027	797.785	0,33
EUR 2.475.000	Eircom Finance 4,50 % 31/05/2022	2.592.934	1,06
EUR 800.000	Smurfit Kappa Acquisitions 2,375 % 01/02/2024	821.700	0,34
		6.340.630	2,60

Italia 6,23 %

Bono de tipo fijo 4,99 %

EUR 410.000	Ansaldo Energia 2,75 % 31/05/2024	416.212	0,17
EUR 1.300.000	Leonardo 1,50 % 07/06/2024	1.285.220	0,53
USD 620.000	Meccanica Holdings 6,25 % 15/01/2040	614.310	0,25
USD 1.025.000	Meccanica Holdings 7,375 % 15/07/2039	1.078.507	0,44
EUR 1.400.000	Telecom Italia 3,00 % 30/09/2025	1.490.468	0,61
EUR 4.050.000	Telecom Italia 3,625 % 19/01/2024	4.518.646	1,85
GBP 1.000.000	Telecom Italia 5,875 % 19/05/2023	1.317.433	0,54
EUR 1.450.000	Wind Acquisition Finance 4,00 % 15/07/2020	1.466.806	0,60
		12.187.602	4,99

Bono de tipo variable 1,24 %

EUR 2.900.000	Mercury BondCo 7,125 % 30/05/2021	3.024.088	1,24
---------------	-----------------------------------	-----------	------

Japón 0,95 %

Bono de tipo fijo 0,95 %

EUR 2.000.000	SoftBank 4,75 % 30/07/2025	2.308.180	0,95
---------------	----------------------------	-----------	------

Luxemburgo 8,61 %

Respaldados por activos 0,79 %

EUR 1.774.822	LSF9 Balta Issuer 7,75 % 15/09/2022	1.940.306	0,79
---------------	-------------------------------------	-----------	------

Bono de tipo fijo 6,64 %

EUR 3.450.000	Altice Financing 7,25 % 15/05/2022	3.663.054	1,51
USD 205.000	Altice Finco 7,625 % 15/02/2025	192.109	0,08
GBP 2.000.000	B&M European Value Retail 4,125 % 01/02/2022	2.365.932	0,97
GBP 1.400.000	Garfunkelux 3 8,50 % 01/11/2022	1.710.101	0,70
EUR 2.455.000	SIG Combibloc 7,75 % 15/02/2023	2.617.902	1,07
EUR 2.200.000	Telenet Finance VI 4,875 % 15/07/2027	2.411.761	0,99
EUR 1.750.000	WFS Global 12,50 % 30/12/2022	1.935.098	0,79
EUR 900.000	WFS Global 9,50 % 15/07/2022	985.500	0,40
EUR 300.000	WFS Global 9,50 % 15/07/2022	328.743	0,13
		16.210.200	6,64

Bono de tipo variable 1,18 %

EUR 2.700.000	ARD Finance 6,625 % 15/09/2023	2.876.234	1,18
---------------	--------------------------------	-----------	------

México 1,24 %

Bono de tipo fijo 1,24 %

EUR 500.000	Cemex 4,75 % 11/01/2022	522.688	0,21
USD 635.000	Cemex 7,75 % 16/04/2026	639.473	0,26
EUR 1.800.000	Petróleos Mexicanos 3,75 % 21/02/2024	1.866.375	0,77
		3.028.536	1,24

Euro High Yield Bond Fund

Cartera a 30 de junio de 2017 (continuación)

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Países Bajos 1,25 %		
Bono de tipo fijo 1,25 %		
EUR 1.091.000	LGE HoldCo VI 7,125 % 15/05/2024	1.226.597 0,50
EUR 700.000	UPC 3,875 % 15/06/2029	677.075 0,28
EUR 1.100.000	UPCB Finance IV 4,00 % 15/01/2027	1.149.176 0,47
		3.052.848 1,25
Polonia 0,43 %		
Bono de tipo variable 0,43 %		
EUR 1.000.000	Impera 5,375 % 15/09/2022	1.040.650 0,43
Portugal 0,63 %		
Bono de tipo variable 0,63 %		
EUR 1.400.000	EDP Energias de Portugal VAR 16/09/2075	1.541.238 0,63
Sudáfrica 0,86 %		
Bono de tipo fijo 0,86 %		
EUR 2.000.000	Sappi Papier 4,00 % 01/04/2023	2.107.500 0,86
España 4,58 %		
Bono de tipo fijo 3,64 %		
EUR 2.900.000	Codere Finance 2 Luxembourg 6,75 % 01/11/2021	2.983.618 1,23
EUR 1.420.000	eDreams ODIGEO 8,50 % 01/08/2021	1.548.993 0,63
EUR 1.100.000	FCC Aqualia 1,413 % 08/06/2022	1.103.178 0,45
EUR 1.500.000	FCC Aqualia 2,629 % 08/06/2027	1.503.602 0,62
EUR 1.700.000	Grupo Antolin Irausa 3,25 % 30/04/2024	1.741.438 0,71
		8.880.829 3,64
Bono de tipo variable 0,94 %		
EUR 2.200.000	Repsol International Finance 3,875 % a perpetuidad	2.297.385 0,94
Suecia 1,75 %		
Bono de tipo fijo 1,75 %		
EUR 1.600.000	Intrum Justitia 2,75 % 15/07/2022	1.610.755 0,66
EUR 1.200.000	Intrum Justitia 3,125 % 15/07/2024	1.197.899 0,49
EUR 1.350.000	Verisure 6,00 % 01/11/2022	1.471.392 0,60
		4.280.046 1,75
Suiza 0,98 %		
Bono de tipo fijo 0,98 %		
EUR 2.250.000	Dufry Finance 4,50 % 01/08/2023	2.404.710 0,98
Reino Unido 24,64 %		
Bono de tipo fijo 22,39 %		
EUR 4.250.000	Anglo American Capital 2,875 % 20/11/2020	4.528.591 1,86
GBP 1.905.000	Arqiva Broadcast Finance 9,50 % 31/03/2020	2.315.751 0,95
GBP 1.400.000	Aston Martin Capital 5,75 % 15/04/2022	1.675.051 0,69
GBP 1.700.000	CPUK Finance 4,25 % 28/08/2022	1.951.299 0,80
GBP 200.000	CPUK Finance 4,875 % 28/08/2025	230.918 0,09
GBP 900.000	Drax Finco 4,25 % 01/05/2022	1.049.805 0,43
GBP 430.000	EI 6,00 % 06/10/2023	532.955 0,22
GBP 1.020.000	EI 6,875 % 09/05/2025	1.288.374 0,53
EUR 1.690.000	Ephios Bondco 6,25 % 01/07/2022	1.832.526 0,75
EUR 1.900.000	Globalworth Real Estate Investments 2,875 % 20/06/2022	1.915.438 0,78
EUR 680.000	Inovyn Finance 6,25 % 15/05/2021	713.541 0,29
GBP 1.105.000	Iron Mountain 6,125 % 15/09/2022	1.328.538 0,54
EUR 1.100.000	Jaguar Land Rover Automotive 2,20 % 15/01/2024	1.113.310 0,46
GBP 900.000	Jaguar Land Rover Automotive 2,75 % 24/01/2021	1.046.988 0,43
EUR 2.400.000	Lecta 6,50 % 01/08/2023	2.549.659 1,04
GBP 3.000.000	Matalan Finance 6,875 % 01/06/2019	3.203.186 1,31
GBP 800.000	PGH Capital 4,125 % 20/07/2022	944.465 0,39

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Reino Unido (continuación)		
GBP 1.110.000	PGH Capital 6,625 % 18/12/2025	1.452.689 0,59
GBP 1.300.000	PizzaExpress Financing 1 8,625 % 01/08/2022	1.403.630 0,57
GBP 1.615.000	Premier Foods 6,50 % 15/03/2021	1.870.213 0,77
USD 807.000	Royal Bank of Scotland 7,648 % a perpetuidad	872.124 0,36
GBP 1.800.000	Saga 3,375 % 12/05/2024	2.033.959 0,83
GBP 930.000	Southern Water Greensands Financing 8,50 % 15/04/2019	1.193.939 0,49
GBP 800.000	Stonegate Pub Financing 4,875 % 15/03/2022	931.504 0,38
EUR 1.000.000	Synlab Unsecured Bondco 8,25 % 01/07/2023	1.119.790 0,46
GBP 1.400.000	Tesco 5,00 % 24/03/2023	1.761.440 0,72
GBP 1.960.000	Tesco 5,50 % 13/01/2033	2.446.901 1,00
GBP 360.000	Tesco 6,125 % 24/02/2022	470.465 0,19
GBP 980.000	Thames Water Kemble Finance 5,875 % 15/07/2022	1.241.765 0,51
EUR 2.100.000	Thomas Cook 6,25 % 15/06/2022	2.265.627 0,93
GBP 1.300.000	Twinkle Pizza 6,625 % 01/08/2021	1.476.634 0,60
GBP 2.970.000	Virgin Media Secured Finance 5,50 % 15/01/2025	3.572.596 1,47
GBP 1.000.000	Voyage Care Bondco 5,875 % 01/05/2023	1.191.544 0,49
GBP 1.000.000	Wagamama Finance 4,125 % 01/07/2022	1.138.000 0,47
		54.663.215 22,39
Obligación de tipo flotante 0,28 %		
GBP 600.000	Premier Foods Finance FRN 15/07/2022	689.116 0,28
Bono de tipo graduado 0,42 %		
GBP 735.000	Co-Operative Bank 6,25 % 08/07/2026	1.020.252 0,42
Bono de tipo variable 1,55 %		
GBP 1.600.000	CYBG 5,00 % 09/02/2026	1.848.247 0,76
USD 2.902.413	EnQuest 7,00 % 15/04/2022	1.934.151 0,79
		3.782.398 1,55
Estados Unidos 9,74 %		
Bono de tipo fijo 9,74 %		
EUR 700.000	Aramark International Finance 3,125 % 01/04/2025	730.625 0,30
EUR 1.360.000	Ball 4,375 % 15/12/2023	1.541.730 0,63
USD 1.200.000	Centurylink 5,80 % 15/03/2022	1.098.236 0,45
EUR 2.035.000	Crown European 3,375 % 15/05/2025	2.116.858 0,87
USD 769.000	Frontier Communications 8,50 % 15/04/2020	711.372 0,29
EUR 2.300.000	Netflix 3,625 % 15/05/2027	2.344.530 0,96
EUR 2.100.000	OI European 3,125 % 15/11/2024	2.136.091 0,87
EUR 1.600.000	QuintilesIMS 3,25 % 15/03/2025	1.632.493 0,67
EUR 2.400.000	Sealed Air 4,50 % 15/09/2023	2.702.603 1,11
EUR 2.500.000	Silgan 3,25 % 15/03/2025	2.560.643 1,05
EUR 1.500.000	Valeant Pharmaceuticals 4,50 % 15/05/2023	1.235.033 0,51
USD 1.500.000	Valeant Pharmaceuticals 7,25 % 15/07/2022	1.246.201 0,51
EUR 900.000	WMG Acquisition 4,125 % 01/11/2024	953.789 0,39
USD 3.000.000	XPO Logistics 6,125 % 01/09/2023	2.771.893 1,13
		23.782.097 9,74
Inversión en valores		223.962.075 91,72
Derivados 0,34 %*		
Futuros 0,04 %		
(11)	EUX Euro Bobl septiembre de 2017	14.355 0,01
(29)	EUX Euro Bund septiembre de 2017	70.325 0,02
(5)	ICE Long Gilt septiembre de 2017	12.490 0,01
		97.170 0,04
Permutas 0,23 %		
Permutas de índices de incumplimiento crediticio (0,24 %)		
5.000.000	CDS 5,00 % 20/06/2022 CDSIndex.ITR paga EUR	(580.280) (0,24)

Euro High Yield Bond Fund

Cartera a 30 de junio de 2017 (continuación)

Número de valores		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Permutas de incumplimiento crediticio 0,47 %			
1.450.000	CDS 1 % 20/06/2022 Ladbrokes paga EUR	193.658	0,08
650.000	CDS 1 % 20/06/2022 Ladbrokes paga EUR	86.812	0,04
350.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 Ladbrokes paga EUR	46.745	0,02
350.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 Ladbrokes paga EUR	46.745	0,02
800.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 Syngenta paga EUR	(2.300)	-
900.000	CDS 5 % 20/06/2022 Hellenic Telecommunication paga EUR	(129.587)	(0,05)
900.000	CDS 5 % 20/06/2022 Vougeot Bidco recibe EUR	116.885	0,05
400.000	CDS 5 % 20/06/2022 Vougeot Bidco recibe EUR	51.949	0,02
450.000	CDS 5 % 20/12/2021 Galapagos paga EUR	54.213	0,02
3.400.000	CDS 5,00 % 20/06/2022 ArcelorMittal recibe EUR	440.630	0,19
1.000.000	CDS 5,00 % 20/06/2022 ArcelorMittal recibe EUR	129.597	0,05
2.500.000	CDS 5,00 % 20/06/2022 Garfunkelux paga EUR	(76.206)	(0,03)
950.000	CDS 5,00 % 20/06/2022 Vougeot Bidco recibe EUR	123.379	0,05
650.000	CDS 5,00 % 20/06/2022 Vougeot Bidco recibe EUR	84.417	0,03
2.000.000	CDS 5,00 % 20/12/2017 Stena Line paga EUR	(43.354)	(0,02)
		1.123.583	0,47

Contratos de divisas a plazo 0,18 %			
	Compra 1.150.243 EUR: Vende 1.012.826 GBP julio de 2017	(1.782)	-
	Compra 14.965.067 EUR: Vende 16.780.457 USD julio de 2017	270.190	0,10
	Compra 1.783.942 EUR: Vende 2.027.093 USD julio de 2017	6.516	-
	Compra 295.939 EUR: Vende 337.548 USD julio de 2017	(35)	-
	Compra 46.178.170 EUR: Vende 40.427.448 GBP julio de 2017	194.532	0,08
	Compra 2.027.093 USD: Vende 1.781.921 EUR julio de 2017	(6.768)	-
	Compra 308.781 USD: Vende 276.599 EUR julio de 2017	(6.196)	-
	Compra 47.500 USD: Vende 41.512 EUR julio de 2017	84	-
		456.541	0,18

Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) (0,11 %)			
	Compra 620.628 CHF: Vende 572.358 EUR julio de 2017	(4.661)	-
	Compra 7.528 CHF: Vende 6.942 EUR julio de 2017	(57)	-
	Compra 10.327 EUR: Vende 11.596 USD julio de 2017	169	-
	Compra 124.831 EUR: Vende 139.405 USD julio de 2017	2.713	-
	Compra 32.322 EUR: Vende 36.444 USD julio de 2017	397	-
	Compra 469 EUR: Vende 525 USD julio de 2017	9	-
	Compra 78.201 EUR: Vende 87.715 USD julio de 2017	1.364	-
	Compra 82.298 EUR: Vende 92.310 USD julio de 2017	1.435	-
	Compra 891.384 EUR: Vende 783.564 GBP julio de 2017	20	-
	Compra 33.668.902 GBP: Vende 38.301.813 EUR julio de 2017	(844)	-
	Compra 13 USD: Vende 11 EUR julio de 2017	-	-

Número de valores		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Contratos de divisas a plazo (continuación)			
	Compra 2.493 USD: Vende 2.223 EUR julio de 2017	(39)	-
	Compra 337.805 USD: Vende 295.939 EUR julio de 2017	(24)	-
	Compra 50.734 USD: Vende 45.328 EUR julio de 2017	(885)	-
	Compra 69.757 USD: Vende 62.452 EUR julio de 2017	(1.346)	-
	Compra 74.149 USD: Vende 65.229 EUR julio de 2017	(275)	-
	Compra 8.031.590 USD: Vende 7.160.475 EUR julio de 2017	(124.853)	(0,05)
	Compra 9.573.221 USD: Vende 8.534.899 EUR julio de 2017	(148.818)	(0,06)
		(275.695)	(0,11)
	Inversión en valores y derivados	224.783.394	92,06
	Otro patrimonio neto	19.382.077	7,94
	Patrimonio neto total	244.165.471	100,00

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

Euro High Yield Bond Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	EUR	EUR
Francia		
Orange 5,25 % a perpetuidad	3.672.000	-
Alemania		
RWE 2,75 % 21/04/2075	3.474.000	-
Schaeffler Verwaltung PIK 3,25 % 15/09/2023	4.052.000	-
Unitymedia 3,75 % 15/01/2027	-	3.658.646
Unitymedia Hessen 3,50 % 15/01/2027	4.343.000	-
Italia		
Telecom Italia 3,625 % 19/01/2024	3.093.083	-
Luxemburgo		
ARD Finance 6,625 % 15/09/2023	-	3.001.250
Garfunkelux 3 8,50 % 01/11/2022	7.148.733	6.954.482
LSF9 Balta Issuer 7,75 % 15/09/2022	-	3.061.021
España		
Codere Finance 2 Luxembourg 6,75 % 01/11/2021	5.098.918	-
Campofrio Food 3,375 % 15/03/2022	-	3.195.377
eDreams ODIGEO 8,50 % 01/08/2021	4.008.758	-
Reino Unido		
AA Bond 5,5 % 31/07/2022	-	3.182.546
Alliance Automotive Finance 6,25 % 01/12/2021	-	3.242.174
Co-Operative Bank 6,25 % 08/07/2026	-	3.794.297
New Look Secured Issuer 6,5 % 01/07/2022	-	3.764.541
Strefford 79 6,25 % 15/07/2021	-	3.144.757
Thomas Cook 6,25 % 15/06/2022	4.200.000	-
Estados Unidos		
Matalan Finance 6,875 % 01/06/2019	3.061.180	-

Global Corporate Bond Fund

Informe de inversiones del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Gestor del Fondo

James Briggs

Durante el ejercicio, el fondo registró una rentabilidad del 2,7 % y se situó ligeramente por debajo del índice de referencia en un 0,1 % en términos de dólares estadounidenses.

Los bonos corporativos mundiales registraron una rentabilidad total positiva durante el ejercicio financiero. La rentabilidad de crédito en exceso (frente a la gubernamental) se sumó al rendimiento, contribuyendo más positivamente en la primera mitad del periodo que en la segunda.

El ejercicio comenzó de forma positiva, con una generación de rentabilidad total positiva durante el primer trimestre. Los diferenciales crediticios se ajustaron en julio y agosto mientras el mercado se recuperaba del voto del Reino Unido para abandonar la Unión Europea (UE). Tal recuperación obtuvo impulso del anuncio del Banco de Inglaterra en agosto de que se uniría al Banco Central Europeo (BCE) en la compra de bonos corporativos. Sin embargo, la rentabilidad total y de crédito en exceso fueron más débiles en septiembre debido a las preocupaciones sobre las reuniones fundamentales del Banco de Japón y la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed).

La rentabilidad total también fue negativa en octubre y noviembre, a pesar de la rentabilidad de crédito en exceso positiva, pues los inversores redujeron sus inversiones en bonos gubernamentales mundiales. Concretamente, noviembre experimentó una fuerte liquidación tras la victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales de Estados Unidos el 8 de noviembre. Diciembre registró rentabilidad positiva tanto total como de crédito en exceso. El mes fue particularmente intenso en cuanto a la actividad de los bancos centrales, ya que la Fed estadounidense aumentó los tipos de interés en 25 puntos básicos y el BCE anunció que reduciría el tamaño de sus compras mensuales de bonos de 80.000 a 60.000 millones de euros, pero que ampliaría el programa en nueve meses, hasta finales de 2017.

Los bonos corporativos mundiales registraron una rentabilidad positiva general en el resto del ejercicio, a pesar de la rentabilidad ligeramente negativa en marzo. La rentabilidad fue impulsada por una combinación de movimientos de los bonos gubernamentales y el ajuste continuo de los bonos corporativos. Al igual que en la primera mitad del ejercicio, siguieron dominando los temas macroeconómicos. Donald Trump fue investido presidente de los Estados Unidos e intentó (sin éxito) cerrar las fronteras estadounidenses a siete países principalmente musulmanes. En Europa, el primer ministro neerlandés Mark Rutte venció al político populista Geert Wilders en las elecciones generales holandesas y, en el Reino Unido, el gobierno activó oficialmente el artículo 50 (que marcó el comienzo oficial de las negociaciones de salida de la UE).

En abril, los diferenciales de crédito se estrecharon considerablemente durante y tras la primera vuelta de las elecciones presidenciales francesas dado el aumento en las probabilidades de que Emmanuel Macron tuviera éxito en la segunda vuelta en mayo. En el resto del mundo, Donald Trump despidió al director del FBI, James Comey, y en el Reino Unido, los titulares estuvieron dominados por la convocatoria de elecciones generales anticipadas que tuvieron lugar en junio, que resultaron en un parlamento colgado. En junio se produjo una tercera subida de los tipos de interés por parte de la Fed estadounidense (el banco también aumentó los tipos en marzo) que fue anticipada y, por lo tanto, ignorada por los mercados. Más adelante en ese mismo mes, se produjo una fuerte liquidación en los tipos de interés tras las declaraciones restrictivas del presidente del BCE, Mario Draghi.

A pesar de posicionarnos de forma cauta en un mercado de fortalecimiento, nuestra participación en la nueva emisión y en mercados de alta rentabilidad y la sobreponderación en el crédito europeo tras las elecciones francesas mitigaron el impacto sobre la rentabilidad. El fondo se benefició de la selección de valores, incluidas las posiciones sobreponderadas en el conglomerado alemán Siemens y los líderes prometedores Tesco (minorista del Reino Unido) y Leonardo (una empresa aeroespacial y de defensa italiana). El posicionamiento selectivo en las finanzas también contribuyó a la rentabilidad, siendo HSBC, Barclays, Raiffeisen Bank y Lloyds los más destacados. Aunque mantuvimos una infraponderación en el sector financiero, la posición se volvió menos pronunciada durante el periodo analizado y el posicionamiento se vio sesgado hacia valores de mayor rentabilidad.

A nivel de crédito individual, las infraponderaciones en los emisores, incluidos Standard Chartered, Ford y McDonald's, perjudicaron la rentabilidad. Una posición sobreponderada en Anheuser-Busch InBev también perjudicó el rendimiento del fondo. A nivel sectorial, nuestra importante infraponderación en el sector energético perjudicó la rentabilidad, pues el precio del petróleo aumentó durante la mayor parte del ejercicio para volver a caer en febrero de este ejercicio.

La reacción del mercado a los comentarios de los banqueros centrales hacia finales de junio sugiere que esta confianza puede ser más frágil de lo que hemos experimentado en los últimos meses. La volatilidad (fluctuaciones más pronunciadas en los precios) de los tipos de interés, los mercados de divisas y de materias primas, junto con el deterioro de la calidad de las nuevas emisiones recientes, sugieren que el riesgo de una corrección en los mercados crediticios a corto plazo se ha vuelto menos distante.

Durante un tiempo hemos creído poco probable que los niveles de volatilidad reprimidos que se observan en los mercados de capital persistan ante la caída de los balances de los bancos centrales. Es poco probable que la reciente debilidad de los mercados de materias primas provoque un repunte importante de las tasas de incumplimiento, pero son indicativos de un entorno económico menos seguro. Asimismo, seguimos observando que las empresas aprovechan el entorno de baja rentabilidad para aumentar el importe y ampliar el vencimiento de sus perfiles de deuda. Si bien no consideramos excesivas las valoraciones actuales en este contexto, creemos que los mercados están asimétricamente sesgados a la baja. Seguiremos girando hacia un crédito de mayor calidad con el fin de beneficiarnos de valoraciones más atractivas a finales del ejercicio.

Global Corporate Bond Fund

Estado del patrimonio neto

A 30 de junio de 2017

Activo	Notas	USD
Inversiones en valores a valor de mercado	3	20.801.558
Efectivo en bancos	14	606.518
Intereses y dividendos por cobrar	3	169.125
Suscripciones por cobrar		-
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		279.582
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	34.326
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	12.608
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	24.907
Otro activo		-
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		21.928.624
Pasivo		
Descubierto bancario	14	1
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		528.741
Impuestos y gastos por pagar		70.414
Reembolsos por pagar		-
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	128.017
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	175.533
Intereses y dividendos por pagar		-
Otro pasivo		-
Pasivo total		902.706

Patrimonio neto al final del ejercicio **21.025.918**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Estado de operaciones

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

	Notas	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	-
Ingresos por intereses de bonos	3	643.178
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	758
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	4.229
Ingresos totales		648.165
Gastos		
Comisión de administración	6, 16	124.299
Comisión de administración y del agente de registro y transferencia	6	6.268
Comisiones de depósito	6	11.472
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	717
Comisiones del depositario	3	2.500
Otros gastos	3	7.555
Gastos derivados	3	59.123
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	-
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	2.130
Gastos totales		214.064
Ingresos netos de inversiones		434.101
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Pérdidas netas realizadas de valores de inversión	3	(82.608)
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	(24.784)
Pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	(28.612)
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Ganancias netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	143.946
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(14.793)
Pérdidas netas realizadas de inversiones y derivados		(6.851)
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	480.021
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	38.310
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	(18.842)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(272.869)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(6.577)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		220.043
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		647.293

Global Corporate Bond Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

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

	Notas	USD		Notas	USD
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		20.372.457	Producto de acciones emitidas		6.150
Ingresos netos de inversiones		434.101	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		-
Pérdidas netas realizadas de inversiones y derivados		(6.851)	Compensación neta (pagada)/recibida	12	18
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		220.043	Distribución de dividendos	13	-
			Patrimonio neto al final del ejercicio		21.025.918

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

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

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	H2 (USD)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	X2 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	500,00	400,49	500,00	179.974,77	8.009,76	500,00
Acciones emitidas durante el ejercicio	57,30	-	-	-	-	-
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-	-	-	-	-	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	557,30	400,49	500,00	179.974,77	8.009,76	500,00
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	108,93	105,91	110,06	110,17	107,03	108,03

Global Corporate Bond Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	
19.227.645 USD	20.372.457 USD	21.025.918 USD				
			A2 (USD)	100,48	106,09	108,93
			A2 HEUR (EUR)	100,27	104,93	105,91
			H2 (USD)	100,74	106,80	110,06
			I2 (USD)	100,74	106,83	110,17
			I2 HEUR (EUR)	100,52	105,59	107,03
			X2 (USD)	100,28	105,57	108,03

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2015 ^A	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017
A2 (USD)	1,25 %	1,23 %	1,23 %
A2 HEUR (EUR)	1,21 %	1,23 %	1,23 %
H2 (USD)	0,87 %	0,83 %	0,86 %
I2 (USD)	0,85 %	0,75 %	0,75 %
I2 HEUR (EUR)	0,81 %	0,75 %	0,75 %
X2 (USD)	1,58 %	1,58 %	1,58 %

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

^A Actualizado

Historial de rendimiento

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

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

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

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

Global Corporate Bond Fund

Cartera a 30 de junio de 2017

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

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

Bonos 98,93 %

Australia 1,42 %

Bono de tipo fijo 1,42 %

USD	100.000	GAIF Bond Issuer 3,40 % 30/09/2026	98.305	0,47
USD	50.000	Scentre Management 3,75 % 23/02/2027	50.600	0,24
USD	150.000	Wesfarmers 1,874 % 20/03/2018	150.248	0,71
			299.153	1,42

Austria 1,18 %

Bono de tipo fijo 1,18 %

EUR	100.000	JAB 2,00 % 18/05/2028	115.759	0,55
EUR	100.000	Raiffeisen Bank International 6,00 % 16/10/2023	133.337	0,63
			249.096	1,18

Bélgica 1,33 %

Bono de tipo fijo 0,97 %

EUR	170.000	Anheuser-Busch InBev 2,00 % 17/03/2028	203.298	0,97
-----	---------	--	---------	------

Bono de tipo cero/descuento 0,36 %

GBP	60.000	Anheuser-Busch InBev 2,85 % 25/05/2037	76.323	0,36
-----	--------	--	--------	------

Canadá 2,11 %

Bono de tipo fijo 2,11 %

USD	200.000	Fortis 3,055 % 04/10/2026	193.663	0,92
USD	250.000	Royal Bank of Canada 1,625 % 15/04/2019	249.049	1,19
			442.712	2,11

Dinamarca 1,49 %

Bono de tipo fijo 0,94 %

USD	200.000	Danske Bank 2,00 % 08/09/2021	196.931	0,94
-----	---------	-------------------------------	---------	------

Bono de tipo variable 0,55 %

EUR	100.000	Jyske Bank 2,25 % 05/04/2029	116.227	0,55
-----	---------	------------------------------	---------	------

Europa 1,36 %

Respaldados por activos 1,36 %

EUR	250.000	Harvest CLO FRN 15/08/2028 9X C	285.665	1,36
-----	---------	---------------------------------	---------	------

Finlandia 0,54 %

Bono de tipo cero/descuento 0,54 %

EUR	100.000	Metso 1,125 % 13/06/2024	112.800	0,54
-----	---------	--------------------------	---------	------

Francia 3,36 %

Bono de tipo fijo 3,36 %

USD	150.000	Banque PSA Finance 5,75 % 04/04/2021	163.716	0,78
EUR	100.000	Edenred 1,875 % 30/03/2027	114.999	0,55
EUR	100.000	Fromageries Bel 1,50 % 18/04/2024	114.810	0,55
EUR	165.000	LVMH 0,75 % 26/05/2024	188.714	0,89
EUR	100.000	SCOR 3,625 % 27/05/2048	124.196	0,59
			706.435	3,36

Alemania 7,77 %

Bono de tipo fijo 7,77 %

EUR	100.000	ATF Netherlands 1,50 % 15/07/2024	111.803	0,53
EUR	120.000	BMW Finance 0,75 % 12/07/2024	136.793	0,65
EUR	150.000	Daimler 1,50 % 03/07/2029	168.482	0,80
GBP	100.000	Deutsche Bahn Finance 1,375 % 07/07/2025	128.383	0,61
USD	200.000	Deutsche Telekom International Finance 8,75 % 15/06/2030	297.586	1,43
EUR	50.000	Fresenius Finance Ireland 1,50 % 30/01/2024	57.816	0,27
USD	240.000	Henkel KGaA 1,50 % 13/09/2019	238.582	1,13

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

Alemania (continuación)

USD	250.000	Siemens Financieringsmaatschappij 4,20 % 16/03/2047	265.663	1,26
EUR	200.000	Volkswagen International Finance 1,875 % 30/03/2027	228.502	1,09
			1.633.610	7,77

Islandia 1,11 %

Bono de tipo fijo 1,11 %

EUR	100.000	Arion Bank 1,625 % 01/12/2021	116.655	0,55
EUR	100.000	Íslandsbanki 1,75 % 07/09/2020	117.347	0,56
			234.002	1,11

Italia 0,54 %

Bono de tipo fijo 0,54 %

EUR	100.000	Leonardo 1,50 % 07/06/2024	112.915	0,54
-----	---------	----------------------------	---------	------

Japón 0,94 %

Bono de tipo fijo 0,94 %

USD	200.000	Japan Tobacco 2,00 % 13/04/2021	197.710	0,94
-----	---------	---------------------------------	---------	------

Países Bajos 1,50 %

Bono de tipo fijo 0,53 %

EUR	100.000	UPC 3,875 % 15/06/2029	110.517	0,53
-----	---------	------------------------	---------	------

Bono de tipo variable 0,97 %

USD	200.000	ABN Amro Bank VAR 27/03/2028	205.159	0,97
-----	---------	------------------------------	---------	------

Nueva Zelanda 0,54 %

Bono de tipo fijo 0,54 %

EUR	100.000	ANZ New Zealand (Int'l) 0,40 % 01/03/2022	113.364	0,54
-----	---------	---	---------	------

Noruega 0,95 %

Bono de tipo fijo 0,95 %

USD	200.000	DNB Bank 2,375 % 02/06/2021	199.443	0,95
-----	---------	-----------------------------	---------	------

Portugal 0,56 %

Bono de tipo fijo 0,56 %

EUR	100.000	EDP Finance 1,875 % 29/09/2023	117.736	0,56
-----	---------	--------------------------------	---------	------

España 2,19 %

Bono de tipo fijo 2,19 %

EUR	100.000	FCC Aqualia 1,413 % 08/06/2022	114.521	0,54
EUR	100.000	FCC Aqualia 2,629 % 08/06/2027	114.236	0,54
EUR	100.000	Madrileña Red de Gas Finance 2,25 % 11/04/2029	116.110	0,56
EUR	100.000	Telefónica Emisiones 1,528 % 17/01/2025	116.109	0,55
			460.976	2,19

Suecia 4,44 %

Bono de tipo fijo 4,44 %

EUR	100.000	Akelius Residential Property 1,75 % 07/02/2025	114.312	0,54
EUR	100.000	Fastighets Balder 1,125 % 14/03/2022	114.289	0,54
EUR	100.000	Fastighets Balder 1,875 % 14/03/2025	114.671	0,55
EUR	100.000	Hemsö Fastighets 1,00 % 09/09/2026	109.237	0,52
EUR	100.000	Intrum Justitia 3,125 % 15/07/2024	113.985	0,54
EUR	200.000	Nordea Bank 4,50 % 26/03/2020	254.712	1,21
EUR	100.000	Swedbank 0,30 % 06/09/2022	113.023	0,54
			934.229	4,44

Suiza 3,31 %

Bono de tipo fijo 3,31 %

USD	250.000	Credit Suisse 4,282 % 09/01/2028	259.080	1,24
USD	200.000	Novartis Capital 3,10 % 17/05/2027	202.711	0,96
EUR	200.000	UBS 1,50 % 30/11/2024	234.206	1,11
			695.997	3,31

Global Corporate Bond Fund

Cartera a 30 de junio de 2017 (continuación)

Número de valores	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto
Reino Unido 18,56 %		
Bono de tipo fijo 15,85 %		
USD 150.000	AstraZeneca 5,90 % 15/09/2017	151.270 0,72
EUR 100.000	Babcock International 1,75 % 06/10/2022	117.975 0,56
GBP 100.000	Barclays 3,125 % 17/01/2024	134.310 0,64
USD 200.000	Barclays 4,337 % 10/01/2028	206.322 0,98
USD 200.000	BAT International Finance 1,625 % 09/09/2019	197.173 0,94
USD 200.000	BG Energy Cap 4,00 % 15/10/2021	212.479 1,01
EUR 100.000	BP Capital Markets 1,117 % 25/01/2024	115.638 0,55
EUR 100.000	Channel Link Enterprises Finance 1,761 % 30/06/2050	115.054 0,55
EUR 100.000	Compass 1,875 % 27/01/2023	121.839 0,58
USD 150.000	GlaxoSmithKline Capital 6,375 % 15/05/2038	205.795 0,98
EUR 100.000	Global Switch 2,25 % 31/05/2027	115.288 0,55
EUR 100.000	G4S International Finance 1,50 % 09/01/2023	115.853 0,55
EUR 100.000	Heathrow Funding 1,875 % 12/07/2032	114.176 0,54
USD 150.000	HSBC Bank 7,65 % 01/05/2025	186.454 0,89
EUR 100.000	Imperial Brands Finance 1,375 % 27/01/2025	113.853 0,54
USD 200.000	Lloyds Banking 3,00 % 11/01/2022	202.423 0,96
EUR 100.000	National Grid 4,375 % 10/03/2020	126.950 0,60
USD 300.000	Santander UK 3,571 % 10/01/2023	307.488 1,47
GBP 130.000	Tesco 6,00 % 14/12/2029	196.822 0,94
GBP 100.000	TP ICAP 5,25 % 26/01/2024	139.306 0,66
USD 100.000	Vodafone 7,875 % 15/02/2030	135.588 0,64
		3.332.056 15,85
Bono de tipo variable 2,17 %		
GBP 100.000	CYBG 5,00 % 09/02/2026	131.661 0,63
USD 200.000	HSBC Holdings VAR 13/03/2028	207.385 0,98
EUR 100.000	Royal Bank of Scotland VAR 08/03/2023	118.078 0,56
		457.124 2,17
Bono de tipo cero/descuento 0,54 %		
EUR 100.000	G4S International Finance 1,50 % 02/06/2024	113.865 0,54
Estados Unidos 43,73 %		
Bono de tipo fijo 42,64 %		
USD 150.000	Aetna 6,625 % 15/06/2036	203.072 0,97
USD 200.000	AIG Global Funding 1,90 % 06/10/2021	195.597 0,93
EUR 100.000	American Express Credit 0,625 % 22/11/2021	114.909 0,55
USD 100.000	American Express Credit 2,70 % 03/03/2022	101.078 0,48
EUR 100.000	American Tower 1,375 % 04/04/2025	112.662 0,54
USD 254.000	Amgen 4,563 % 15/06/2048	267.607 1,27
USD 100.000	Apple 2,25 % 23/02/2021	100.737 0,48
USD 50.000	Apple 3,20 % 11/05/2027	50.680 0,24
USD 130.000	Apple 3,35 % 09/02/2027	133.298 0,63
EUR 100.000	AT&T 1,80 % 04/09/2026	113.277 0,54
GBP 100.000	AT&T 3,55 % 14/09/2037	126.000 0,60
GBP 100.000	Bank of America 7,00 % 31/07/2028	182.950 0,87
EUR 100.000	Berkshire Hathaway 1,30 % 15/03/2024	117.003 0,56
EUR 200.000	Celgene 3,875 % 15/08/2025	209.629 1,00
USD 90.000	Chevron 1,991 % 03/03/2020	90.330 0,43
USD 100.000	Citigroup 2,05 % 07/06/2019	100.139 0,48
USD 200.000	Comcast 3,15 % 01/03/2026	201.544 0,96
USD 90.000	Dominion Energy 2,75 % 15/01/2022	90.688 0,43
USD 100.000	Express Scripts 3,40 % 01/03/2027	96.852 0,46
USD 100.000	Express Scripts 4,50 % 25/02/2026	106.116 0,50
USD 200.000	FedEx 3,25 % 01/04/2026	202.368 0,96
EUR 100.000	Fidelity National Information Services 1,10 % 15/07/2024	113.203 0,54
USD 200.000	General Electric Capital 5,625 % 01/05/2018	206.824 0,98
EUR 100.000	General Electric 2,125 % 17/05/2037	112.115 0,53
EUR 100.000	Goldman Sachs 1,25 % 01/05/2025	112.699 0,54

Número de valores	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto
Estados Unidos (continuación)		
EUR 100.000	Harman Finance International 2,00 % 27/05/2022	120.275 0,57
USD 100.000	John Deere Capital 2,65 % 06/01/2022	101.782 0,48
EUR 150.000	Johnson & Johnson 1,15 % 20/11/2028	171.842 0,82
USD 70.000	Johnson & Johnson 3,625 % 03/03/2037	73.392 0,35
USD 150.000	JPMorgan Chase 6,00 % 15/01/2018	153.486 0,73
EUR 100.000	McKesson 1,50 % 17/11/2025	114.313 0,54
USD 150.000	MetLife 7,717 % 15/02/2019	163.916 0,78
USD 200.000	Microsoft 3,95 % 08/08/2056	200.768 0,95
EUR 200.000	Morgan Stanley 1,875 % 27/04/2027	228.797 1,09
GBP 100.000	Morgan Stanley 2,625 % 09/03/2027	129.859 0,62
USD 200.000	Nestlé 2,125 % 14/01/2020	201.829 0,96
USD 100.000	Nestlé 2,25 % 10/05/2022	99.960 0,48
EUR 100.000	Pfizer 1,00 % 06/03/2027	112.751 0,54
USD 150.000	Philip Morris International 3,60 % 15/11/2023	156.650 0,75
USD 100.000	Priceline 3,60 % 01/06/2026	101.560 0,48
USD 200.000	Procter & Gamble 2,45 % 03/11/2026	195.996 0,93
USD 90.000	Rockwell Collins 2,80 % 15/03/2022	91.059 0,43
EUR 200.000	Southern Power 1,00 % 20/06/2022	229.526 1,09
USD 300.000	Target 2,50 % 15/04/2026	285.375 1,36
USD 500.000	Tesoro de EE. UU. 1,625 % 15/02/2026	476.025 2,26
USD 100.000	Tesoro de EE. UU. 1,875 % 28/02/2022	100.260 0,48
USD 400.000	Tesoro de EE. UU. 2,00 % 15/11/2026	390.710 1,86
USD 50.000	Tesoro de EE. UU. 2,50 % 15/05/2046	46.563 0,22
USD 240.000	Tesoro de EE. UU. 4,50 % 15/08/2039	311.301 1,48
USD 200.000	Tesoro de EE. UU. 4,75 % 15/02/2037	266.848 1,27
USD 200.000	Verizon Communications 4,862 % 21/08/2046	200.637 0,95
USD 120.000	Verizon Communications 5,25 % 16/03/2037	129.783 0,62
USD 50.000	Walgreens Boots Alliance 3,45 % 01/06/2026	49.974 0,24
EUR 100.000	Wells Fargo 1,50 % 24/05/2027	113.573 0,54
USD 100.000	Wells Fargo 3,00 % 23/10/2026	97.494 0,46
USD 265.000	Wells Fargo 3,069 % 24/01/2023	269.187 1,28
EUR 100.000	WPC Eurobond 2,25 % 19/07/2024	117.962 0,56
		8.964.830 42,64

Bono de tipo variable 1,09 %		
EUR 200.000	Bank of America 0,736 % 07/02/2022	229.385 1,09
Inversión en valores		20.801.558 98,93

Derivados (1,10 %)*		
Permutas (0,55 %)		
Permutas de índices de incumplimiento crediticio (0,47 %)		
750.000	CDX 5 % 20/06/2022 CDSIndex. ITR paga EUR	(99.056) (0,47)

Permutas de incumplimiento crediticio (0,08 %)		
75.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 BAE Systems paga EUR	(1.949) (0,01)
100.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 ConAgra Brands paga USD	(2.687) (0,01)
125.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 Danone paga EUR	(4.768) (0,02)
85.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 Lamb Weston Holdings paga USD	(1.309) (0,01)
100.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 Barclays Bank recibe EUR	808 -
50.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 Ladbrokes paga EUR	7.629 0,04
25.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 Ladbrokes paga EUR	3.815 0,02
70.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 Metro paga EUR	249 -
30.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 Metro paga EUR	107 -
100.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 Standard Chartered paga EUR	(1.005) -
100.000	CDS 5,00 % 20/06/2022 Ford Motor paga USD	(17.243) (0,09)
		(16.353) (0,08)

Global Corporate Bond Fund

Cartera a 30 de junio de 2017 (continuación)

Número de valores	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto
Futuros 0,16 %		
(1) EUX Euro Bobl septiembre de 2017	1.639	0,01
(10) EUX Euro Bund septiembre de 2017	32.687	0,15
	34.326	0,16
Contratos de divisas a plazo (0,80 %)		
Compra 100.096 EUR: Vende 113.875 USD julio de 2017	627	-
Compra 100.712 EUR: Vende 115.241 USD julio de 2017	(34)	-
Compra 149.870 EUR: Vende 169.150 USD julio de 2017	2.072	0,01
Compra 1.848 EUR: Vende 2.063 USD julio de 2017	51	-
Compra 98.567 EUR: Vende 110.301 USD julio de 2017	2.454	0,01
Compra 12.397 GBP: Vende 16.145 USD julio de 2017	(48)	-
Compra 109.525 USD: Vende 98.250 EUR julio de 2017	(2.866)	(0,01)
Compra 111.460 USD: Vende 100.000 EUR julio de 2017	(2.933)	(0,01)
Compra 1.124.825 USD: Vende 878.194 GBP julio de 2017	(15.478)	(0,07)
Compra 113.739 USD: Vende 100.096 EUR julio de 2017	(618)	-
Compra 169.385 USD: Vende 149.870 EUR julio de 2017	(2.056)	(0,01)
Compra 7.600.854 USD: Vende 6.776.932 EUR julio de 2017	(151.500)	(0,72)
	(170.329)	(0,80)
Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) 0,09 %		
Compra 411 EUR: Vende 460 USD julio de 2017	9	-
Compra 41.990 EUR: Vende 47.098 USD julio de 2017	920	-
Compra 8.291 EUR: Vende 9.299 USD julio de 2017	182	-
Compra 848.531 EUR: Vende 951.760 USD julio de 2017	18.592	0,09
	19.703	0,09
Inversión en valores y derivados	20.569.849	97,83
Otro patrimonio neto	456.069	2,17
Patrimonio neto total	21.025.918	100,00

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

Diez principales variaciones en la cartera de valores del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	USD	USD
Canadá		
Canadá (Gobierno de) 1,50 % 01/06/2026	-	385.624
Reino Unido		
British Telecom 9,625 % 15/12/2030	-	328.328
Santander UK 3,571 % 10/01/2023	300.000	-
Estados Unidos		
Amgen 4,563 % 15/06/2048	265.018	-
HSBC Bank 7,00 % 15/01/2039	-	343.333
JPMorgan Chase 2,70 % 18/05/2023	-	403.068
Morgan Stanley 2,625 % 17/11/2021	298.467	-
Newell Rubbermaid 5,375 % 01/04/2036	-	357.787
Oracle 2,40 % 15/09/2023	269.954	-
Tesoro de EE. UU. 0,50 % 30/09/2016	-	1.000.000
Tesoro de EE. UU. 0,875 % 28/02/2017	601.172	600.000
Tesoro de EE. UU. 1,625 % 15/02/2026	476.660	-
Tesoro de EE. UU. 1,625 % 15/05/2026	-	504.772
Tesoro de EE. UU. 1,875 % 28/02/2022	594.961	503.081
Tesoro de EE. UU. 2,00 % 15/11/2026	383.961	-
Tesoro de EE. UU. 4,50 % 15/08/2039	810.587	520.276
Wells Fargo 3,069 % 24/01/2023	265.000	-

Global High Yield Bond Fund

Informe de inversiones del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Gestores del Fondo

Seth Meyer y Tom Ross

Durante el ejercicio analizado, el fondo registró un rendimiento del 14,1 % y superó al índice de referencia en un 1,7 % en términos de dólares estadounidenses.

El mercado de alta rentabilidad mundial generó una rentabilidad total positiva durante el ejercicio, que comenzó de forma sólida impulsado por la demanda de rentabilidad entre los inversores y la confianza positiva del mercado. En septiembre, la energía estadounidense y los bonos de alta rentabilidad en general se beneficiaron de una subida de los precios del crudo tras el acuerdo de reducción de la producción de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

La rentabilidad de crédito en exceso fue positiva en octubre. En noviembre, la rentabilidad de crédito en exceso también fue positiva, impulsado por la decisión de la OPEP de reducir la producción de petróleo por primera vez en ocho años. Sin embargo, la rentabilidad total fue negativa, puesto que los bonos gubernamentales mundiales sufrieron una fuerte liquidación tras la victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales de Estados Unidos el 8 de noviembre. La rentabilidad total y de crédito en exceso fueron positivas en diciembre, pues los continuos movimientos al alza del precio del petróleo y el sentimiento positivo resultante de la victoria de Trump beneficiaron la demanda de bonos de alta rentabilidad.

Enero y febrero registraron rentabilidad total y de crédito en exceso sólidas debido a una fuerte demanda de riesgo en el mercado y a movimientos positivos en los bonos gubernamentales. Por el contrario, la rentabilidad total fue negativa en marzo, en gran parte como resultado de una liquidación de bonos gubernamentales estadounidenses y europeos en el periodo previo a las elecciones neerlandesas y a la reunión de la Reserva Federal (Fed). La rentabilidad de crédito en exceso también perjudicó el rendimiento.

En abril, los diferenciales de crédito se estrecharon considerablemente durante y tras la primera vuelta de las elecciones presidenciales francesas, con el avance de Emmanuel Macron y Marine Le Pen hacia la segunda vuelta. Los diferenciales de crédito se ajustaron todavía más en mayo a pesar del gran alboroto político, incluido el despido por parte de Donald Trump del director del FBI, James Comey, y las noticias de unas elecciones generales anticipadas que tendrían lugar en junio en el Reino Unido. Los diferenciales de crédito también se ajustaron en junio, a pesar de una fuerte liquidación en los tipos de interés hacia finales del mes tras la retórica restrictiva del banco central, en concreto del presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi. En junio se produjo también una tercera subida de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal que fue anticipada y, por lo tanto, ignorada por los mercados.

El fondo se benefició de un sólido rendimiento en una posición en bonos sénior y subordinados emitidos por la empresa de manipulación de carga WFS Global. Compramos bonos subordinados del emisor durante el mes de abril y estos experimentaron un fuerte repunte tras la publicación de los sólidos números del cuarto trimestre de 2016. Los bonos continuaron repuntando a lo largo de mayo, por lo que añadimos bonos sénior a la posición. La rentabilidad obtuvo también una contribución positiva de una posición en el cobrador de deudas Garfunkelux, en la que mantuvimos bonos a largo plazo frente a permutas de incumplimiento crediticio (CDS, por sus siglas en inglés). Iniciamos estas operaciones comerciales en octubre de 2016, pero a medida que se normalizó la relación entre los bonos y las CDS, abandonamos parte de esta posición. La selección de valores también benefició al rendimiento de los fondos gracias a las sobreponderaciones en una variedad de nombres, incluidos Zekelman Industries y Midcontinental Communications, que contribuyeron al rendimiento.

El rendimiento negativo se derivó de una posición sobreponderada en el Grupo Isolux (que cancelamos por completo en marzo), ya que la empresa seguía lastrada debido a las preocupaciones por la liquidez. Asimismo, las posiciones infraponderadas en los nombres de mercados emergentes, incluidos Petrobras y Petróleos Mexicanos, también perjudicaron el rendimiento a lo largo del ejercicio.

Hemos reducido ligeramente el riesgo durante junio y, actualmente, nos encontramos en una posición neutra frente al índice de referencia. Mantenemos una posición sobreponderada en el crédito de alta rentabilidad europeo y estadounidense con una posición infraponderada en los mercados emergentes, puesto que las valoraciones son elevadas y la clase de activos experimentó un notable debilitamiento de la confianza a lo largo del mes. Seguimos participando selectivamente en los mercados principales y utilizaremos este enfoque selectivo en el futuro.

No obstante, a largo plazo, somos conscientes de que los riesgos a la baja siguen presentes, lo que podría inducir volatilidad (fluctuaciones más pronunciadas en el precio). Es posible que la mayor amenaza siga siendo el riesgo mundial de flexibilización de los bancos centrales, concretamente del BCE y la Fed. Como se puso de manifiesto en junio, cualquier endurecimiento de la política monetaria podría generar un debilitamiento de la confianza de los inversores y afectar negativamente a los diferenciales de crédito mundiales (diferencia en la rentabilidad de los bonos corporativos sobre los bonos gubernamentales equivalentes). Los riesgos adicionales incluyen una mayor debilidad en el precio del petróleo, lo que afectará especialmente al crédito de alta rentabilidad estadounidense, y flujos de fondos negativos adicionales. Dado esto, continuaremos centrándonos en el uso del riesgo idiosincrásico y en nuestras sólidas capacidades de selección de crédito ascendente para generar rentabilidad.

Global High Yield Bond Fund

Estado del patrimonio neto

A 30 de junio de 2017

	Notas	USD
Activo		
Inversiones en valores a valor de mercado	3	102.878.171
Efectivo en bancos	14	8.434.471
Intereses y dividendos por cobrar	3	1.612.318
Suscripciones por cobrar		186.972
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		1.933.782
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	43.154
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	599.329
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	1.181.708
Otro activo		295
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		116.870.200
Pasivo		
Descubierto bancario	14	134.296
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		2.710.338
Impuestos y gastos por pagar		264.944
Reembolsos por pagar		324.925
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	15.469
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	406.769
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	669.718
Intereses y dividendos por pagar		210.000
Otro pasivo		-
Pasivo total		4.736.459

Patrimonio neto al final del ejercicio 112.133.741

Estado de operaciones

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

	Notas	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	-
Ingresos por intereses de bonos	3	6.542.216
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	55.591
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	22.210
Ingresos totales		6.620.017
Gastos		
Comisión de administración	6, 16	409.172
Comisión de administración y del agente de registro y transferencia	6	38.274
Comisiones de depósito	6	30.364
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	41.829
Comisiones del depositario	3	7.629
Otros gastos	3	52.426
Gastos derivados	3	153.222
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	13.092
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	16.736
Gastos totales		762.744
Ingresos netos de inversiones		5.857.273
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	2.987.187
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	(63.649)
Pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	(347.943)
Pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	(21.451)
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(4.204.873)
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(35.057)
Pérdidas netas realizadas de inversiones y derivados		(1.685.786)
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	5.420.464
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	142.491
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	88.455
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	2.209.049
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(6.788)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		7.853.671
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		12.025.158

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Global High Yield Bond Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

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

	Notas	USD		Notas	USD
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		100.828.860	Producto de acciones emitidas		68.393.418
Ingresos netos de inversiones		5.857.273	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(68.367.610)
Pérdidas netas realizadas de inversiones y derivados		(1.685.786)	Compensación neta (pagada)/recibida	12	(138.305)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		7.853.671	Distribución de dividendos	13	(607.780)
			Patrimonio neto al final del ejercicio		112.133.741

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

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

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	A3 (USD)	A3 HEUR (EUR)	I2 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	79.090,62	1.623,29	2.483,56	39.909,11	230.958,34
Acciones emitidas durante el ejercicio	129.728,93	37.530,88	29.280,35	45.293,68	158.917,72
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(76.518,27)	(4.791,89)	(1.887,34)	(2.961,43)	(168.622,98)
Acciones en circulación al final del ejercicio	132.301,28	34.362,28	29.876,57	82.241,36	221.253,08
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	128,06	124,55	105,81	97,56	129,79

	I2 HEUR (EUR)	X2 (USD)	Z2 HGBP (GBP)	Z3 HAUD (AUD)	Z3 HGBP (GBP)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	114.394,60	-	308.576,07	-	9.299,07
Acciones emitidas durante el ejercicio	155.933,20	3.400,60	289,76	25,78	5.704,00
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(134.148,38)	-	(142.956,77)	-	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	136.179,42	3.400,60	165.909,06	25,78	15.003,07
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	126,28	99,64	126,11	104,89	109,06

Global High Yield Bond Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	
99.672.296 USD	100.828.860 USD	112.133.741 USD	A2 (USD)	110,93	112,23	128,06
			A2 HEUR (EUR)	110,59	110,93	124,55
			A3 (USD)	n/d	98,65	105,81
			A3 HEUR (EUR)	98,05	92,43	97,56
			I2 (USD)	111,57	113,37	129,79
			I2 HEUR (EUR)	111,25	112,04	126,28
			X2 (USD)	n/d	n/d	99,64
			Z2 HGBP (GBP)	107,89	110,24	126,11
			Z3 HAUD (AUD)	n/d	n/d	104,89
			Z3 HGBP (GBP)	n/d	101,46	109,06

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017
A2 (USD)	1,39 %	1,20 %	1,19 %
A2 HEUR (EUR)	1,35 %	1,24 %	1,18 %
A3 (USD)	n/d	1,21 %	1,19 %
A3 HEUR (EUR)	1,45 %	1,21 %	1,19 %
I2 (USD)	1,00 %	0,75 %	0,80 %
I2 HEUR (EUR)	0,96 %	0,75 %	0,75 %
X2 (USD)	n/d	n/d	1,69 %*
Z2 HGBP (GBP)	0,07 %	0,11 %	0,11 %
Z3 HAUD (AUD)	n/d	n/d	0,11 %*
Z3 HGBP (GBP)	n/d	0,11 %	0,11 %

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

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

* La clase de acciones lanzada durante el ejercicio y la tasa son anualizadas.

Distribución por acción

Fecha de pago	20 de octubre de 2016	20 de enero de 2017
A3 (USD)	1,658603	1,601470
A3 HEUR (EUR)	1,552699	1,491946
Z3 HAUD (AUD)	-	1,568995
Z3 HGBP (GBP)	1,695795	1,630196

Fecha de pago	20 de abril de 2017	20 de julio de 2017
A3 (USD)	1,666036	1,541891
A3 HEUR (EUR)	1,540874	1,415222
Z3 HAUD (AUD)	1,639437	1,511202
Z3 HGBP (GBP)	1,712376	1,589022

Historial de rendimiento

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

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

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

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

Global High Yield Bond Fund

Cartera a 30 de junio de 2017

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

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

Bonos 91,75 %		
Australia 0,57 %		
Bono de tipo fijo 0,57 %		

USD	635.000	FMG Resources agosto de 2006 5,125 % 15/05/2024	635.794	0,57
-----	---------	---	---------	------

Austria 1,06 %		
Bono de tipo fijo 0,95 %		

EUR	800.000	Raiffeisen Bank International 6,00 % 16/10/2023	1.066.691	0,95
-----	---------	---	-----------	------

Bono de tipo variable 0,11 %		
------------------------------	--	--

EUR	100.000	Raiffeisen Bank International 4,50 % 21/02/2025	120.584	0,11
-----	---------	---	---------	------

Brasil 0,16 %		
Bono de tipo fijo 0,16 %		

USD	170.000	Vale Overseas 6,875 % 21/11/2036	182.750	0,16
-----	---------	----------------------------------	---------	------

Canadá 2,71 %		
Bono de tipo fijo 2,71 %		

USD	1.000.000	First Quantum Minerals 7,25 % 15/05/2022	1.017.500	0,91
USD	750.000	GW Honos Security 8,75 % 15/05/2025	786.563	0,70
USD	750.000	Precision Drilling 7,75 % 15/12/2023	742.500	0,66
USD	500.000	Vermilion Energy 5,625 % 15/03/2025	493.750	0,44
			3.040.313	2,71

Islas Caimán 0,50 %		
Bono de tipo fijo 0,50 %		

EUR	500.000	UPCB Finance VII 3,625 % 15/06/2029	564.696	0,50
-----	---------	-------------------------------------	---------	------

Dinamarca 0,74 %		
Bono de tipo fijo 0,74 %		

EUR	700.000	Nassa Topco 2,875 % 06/04/2024	827.635	0,74
-----	---------	--------------------------------	---------	------

Francia 1,41 %		
Bono de tipo fijo 0,98 %		

EUR	200.000	Areva 4,875 % 23/09/2024	252.408	0,23
EUR	700.000	Burger King France 6,00 % 01/05/2024	852.713	0,75
			1.105.121	0,98

Bono de tipo variable 0,43 %		
------------------------------	--	--

EUR	400.000	Horizon Parent 8,25 % 15/02/2022	480.022	0,43
-----	---------	----------------------------------	---------	------

Alemania 3,98 %		
Bono de tipo fijo 1,82 %		

EUR	800.000	PrestigeBidCo 6,25 % 15/12/2023	992.753	0,88
EUR	300.000	Senvion 3,875 % 25/10/2022	349.880	0,31
EUR	600.000	Unitymedia 3,75 % 15/01/2027	701.747	0,63
			2.044.380	1,82

Bono de tipo variable 2,16 %		
------------------------------	--	--

EUR	1.100.000	ATF Netherlands 3,75 % a perpetuidad	1.282.484	1,15
EUR	950.000	Schaeffler Verwaltung PIK 3,75 % 15/09/2026	1.136.898	1,01
			2.419.382	2,16

Irlanda 0,90 %		
Bono de tipo fijo 0,90 %		

USD	460.000	Ardagh Packaging Finance 7,25 % 15/05/2024	504.275	0,45
USD	485.000	Park Aerospace 5,25 % 15/08/2022	508.746	0,45
			1.013.021	0,90

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

Italia 4,04 %		
Bono de tipo fijo 2,87 %		

EUR	155.000	Ansaldo Energia 2,75 % 31/05/2024	179.456	0,16
EUR	500.000	Leonardo 1,50 % 07/06/2024	564.573	0,50
USD	570.000	Meccanica Holdings 6,25 % 15/01/2040	641.249	0,57
USD	100.000	Meccanica Holdings 7,375 % 15/07/2039	120.500	0,11
EUR	250.000	Telecom Italia Finance 7,75 % 24/01/2033	398.081	0,36
EUR	400.000	Telecom Italia 3,00 % 30/09/2025	485.586	0,43
EUR	360.000	Telecom Italia 3,625 % 19/01/2024	458.577	0,41
GBP	250.000	Telecom Italia 5,875 % 19/05/2023	375.109	0,33
			3.223.131	2,87

Bono de tipo variable 1,17 %		
------------------------------	--	--

EUR	1.100.000	Mercury BondCo 7,125 % 30/05/2021	1.309.817	1,17
-----	-----------	-----------------------------------	-----------	------

Jamaica 0,80 %		
Bono de tipo fijo 0,80 %		

USD	950.000	Digicel 8,25 % 30/09/2020	896.325	0,80
-----	---------	---------------------------	---------	------

Luxemburgo 5,07 %		
Respaldados por activos 0,59 %		

EUR	532.910	LSF9 Balta Issuer 7,75 % 15/09/2022	665.573	0,59
-----	---------	-------------------------------------	---------	------

Bono de tipo fijo 3,29 %		
--------------------------	--	--

USD	200.000	Altice Finco 7,625 % 15/02/2025	214.250	0,19
GBP	500.000	Garfunkelux 3 8,50 % 01/11/2022	696.325	0,62
USD	1.225.000	Intelsat Jackson Holdings 8,00 % 15/02/2024	1.319.938	1,19
EUR	650.000	WFS Global 12,50 % 30/12/2022	820.860	0,73
EUR	400.000	WFS Global 9,50 % 15/07/2022	500.578	0,45
EUR	100.000	WFS Global 9,50 % 15/07/2022	125.193	0,11
			3.677.144	3,29

Bono de tipo variable 1,19 %		
------------------------------	--	--

EUR	1.100.000	ARD Finance 6,625 % 15/09/2023	1.339.193	1,19
-----	-----------	--------------------------------	-----------	------

México 0,72 %		
Bono de tipo fijo 0,72 %		

USD	750.000	Cemex 6,125 % 5/05/2025	810.750	0,72
-----	---------	-------------------------	---------	------

Países Bajos 1,05 %		
Bono de tipo fijo 1,05 %		

USD	599.000	Playa Resorts 8,00 % 15/08/2020	628.950	0,56
EUR	500.000	UPC 3,875 % 15/06/2029	552.586	0,49
			1.181.536	1,05

Polonia 0,48 %		
Bono de tipo variable 0,48 %		

EUR	450.000	Impera 5,375 % 15/09/2022	535.462	0,48
-----	---------	---------------------------	---------	------

España 3,65 %		
Bono de tipo fijo 3,65 %		

EUR	1.200.000	Codere Finance 2 Luxembourg 6,75 % 01/11/2021	1.410.498	1,26
EUR	580.000	eDreams ODIGEO 8,50 % 01/08/2021	723.021	0,64
EUR	500.000	FCC Aqualia 1,413 % 08/06/2022	572.605	0,51
EUR	600.000	FCC Aqualia 2,629 % 08/06/2027	685.419	0,61
EUR	600.000	Grupo Antolin Irausa 3,25 % 30/04/2024	702.193	0,63
			4.093.736	3,65

Suecia 1,23 %		
Bono de tipo fijo 1,23 %		

EUR	700.000	Intrum Justitia 2,75 % 15/07/2022	805.332	0,72
EUR	500.000	Intrum Justitia 3,125 % 15/07/2024	569.925	0,51
			1.375.257	1,23

Global High Yield Bond Fund

Cartera a 30 de junio de 2017 (continuación)

Número de valores	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto
Reino Unido 12,34 %		
Bono de tipo fijo 9,39 %		
GBP 600.000	CPUK Finance 4,25 % 28/08/2022	785.809 0,70
GBP 100.000	CPUK Finance 4,875 % 28/08/2025	131.766 0,12
EUR 800.000	Globalworth Real Estate Investments 2,875 % 20/06/2022	921.405 0,82
EUR 400.000	Jaguar Land Rover Automotive 2,20 % 15/01/2024	462.786 0,41
GBP 300.000	Jaguar Land Rover Automotive 2,75 % 24/01/2021	397.895 0,35
EUR 800.000	Lecta 6,50 % 01/08/2023	969.271 0,86
GBP 1.100.000	Matalan Finance 6,875 % 01/06/2019	1.339.958 1,20
GBP 300.000	PGH Capital 4,125 % 20/07/2022	403.664 0,36
GBP 300.000	PGH Capital 6,625 % 18/12/2025	447.630 0,40
GBP 200.000	PizzaExpress Financing 1 8,625 % 01/08/2022	246.219 0,22
USD 864.000	Royal Bank of Scotland 7,648 % a perpetuidad	1.064.880 0,96
GBP 700.000	Saga 3,375 % 12/05/2024	901.649 0,80
GBP 400.000	Stonegate Pub Financing 4,875 % 15/03/2022	531.133 0,47
USD 1.100.000	Tullow Oil 6,25 % 15/04/2022	1.012.000 0,91
GBP 300.000	Twinkle Pizza 6,625 % 01/08/2021	388.485 0,35
GBP 400.000	Wagamama Finance 4,125 % 01/07/2022	518.980 0,46
		10.523.530 9,39
Obligación de tipo flotante 0,47 %		
GBP 400.000	Premier Foods Finance FRN 15/07/2022	523.781 0,47
Bono de tipo graduado 0,34 %		
GBP 245.000	Co-Operative Bank 6,25 % 08/07/2026	386.628 0,34
Bono de tipo variable 2,14 %		
GBP 600.000	CYBG 5,00 % 09/02/2026	789.963 0,70
USD 1.168.224	EnQuest 7,00 % 15/04/2022	887.851 0,79
GBP 400.000	HBOS Sterling Finance Jersey 7,881 % a perpetuidad	724.418 0,65
		2.402.232 2,14
Estados Unidos 50,34 %		
Bono de tipo fijo 50,34 %		
USD 985.000	Alere 6,375 % 01/07/2023	1.062.569 0,95
USD 780.000	Alice US finance II 7,75 % 15/07/2025	865.800 0,77
USD 335.000	American Axle & Manufacturing 6,25 % 01/04/2025	327.463 0,29
USD 165.000	American Greetings 7,875 % 15/02/2025	179.231 0,16
USD 1.000.000	AmeriGas Finance 5,50 % 20/05/2025	1.022.500 0,91
EUR 300.000	Aramark International Finance 3,125 % 01/04/2025	357.740 0,32
USD 975.000	Argos Merger Sub 7,125 % 15/03/2023	870.188 0,78
USD 400.000	BlueLine Rental 9,25 % 15/03/2024	417.500 0,37
USD 715.000	Builders FirstSource 5,625 % 01/09/2024	747.175 0,67
USD 1.000.000	Calpine 5,75 % 15/01/2025	935.000 0,83
USD 1.350.000	CBS Radio 7,25 % 01/11/2024	1.400.624 1,25
USD 1.030.000	CCO Capital 5,125 % 01/05/2027	1.059.942 0,95
USD 1.105.000	Century Communities 5,875 % 15/07/2025	1.102.238 0,98
USD 775.000	CenturyLink 7,50 % 01/04/2024	850.563 0,76
USD 580.000	CF Industries 5,375 % 15/03/2044	519.825 0,46
USD 775.000	Clear Channel Worldwide 6,50 % 15/11/2022	800.343 0,71
USD 1.250.000	Community Health Systems 6,25 % 31/03/2023	1.296.874 1,16
USD 900.000	CVR Nitrogen Finance 9,25 % 15/06/2023	945.000 0,84
USD 550.000	DaVita 5,00 % 01/05/2025	552.063 0,49
USD 1.000.000	DISH DBS 7,75 % 01/07/2026	1.187.499 1,06
USD 490.000	Dole Food 7,25 % 15/06/2025	512.050 0,46
USD 700.000	EMI Music Publishing 7,625 % 15/06/2024	780.500 0,70
USD 700.000	Endeavor Energy Resources 8,125 % 15/09/2023	742.875 0,66

Número de valores	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto
Estados Unidos (continuación)		
USD 835.000	Enviva Partners Finance 8,50 % 01/11/2021	894.494 0,80
USD 450.000	EW Scripps 5,125 % 15/05/2025	464.625 0,41
USD 975.000	GCI 6,875 % 15/04/2025	1.059.094 0,94
USD 1.000.000	Halcon Resources 6,75 % 15/02/2025	905.000 0,81
USD 900.000	Herc Rentals 7,50 % 01/06/2022	956.250 0,85
USD 264.000	Hertz 7,625 % 01/06/2022	264.000 0,24
USD 1.000.000	Hexion 10,00 % 15/04/2020	995.000 0,89
USD 527.000	Horizon Pharma 6,625 % 01/05/2023	499.333 0,45
USD 910.000	Hot Topic 9,25 % 15/06/2021	878.150 0,78
USD 1.000.000	Jack Ohio Finance 1 6,75 % 15/11/2021	1.047.500 0,93
USD 300.000	J2 GBL Communications 8,00 % 01/08/2020	307.589 0,27
USD 775.000	Kindred Healthcare 8,75 % 15/01/2023	817.625 0,73
USD 745.000	KLX 5,875 % 01/12/2022	785.267 0,70
USD 600.000	Kraton Polymers Capital 7,00 % 15/04/2025	633.000 0,56
USD 1.000.000	Landry's 6,75 % 15/10/2024	1.026.250 0,92
USD 1.125.000	Meritor 6,25 % 15/02/2024	1.178.437 1,05
USD 900.000	Midas International 7,875 % 01/10/2022	931.500 0,83
USD 1.370.000	Midcontinent Communications 6,875 % 15/08/2023	1.483.024 1,33
EUR 800.000	Netflix 3,625 % 15/05/2027	932.258 0,83
USD 525.000	Nexstar Broadcasting 5,625 % 01/08/2024	532.875 0,48
USD 500.000	Novelis 5,875 % 30/09/2026	516.875 0,46
USD 635.000	NRG Energy 6,625 % 15/01/2027	639.953 0,57
USD 750.000	Parsley Energy Finance 5,375 % 15/01/2025	757.500 0,68
USD 400.000	Peabody Energy 6,00 % 31/03/2022	397.500 0,35
USD 250.000	Plastipak 6,50 % 01/10/2021	259.375 0,23
USD 550.000	Post Holdings 5,00 % 15/08/2026	550.000 0,49
USD 955.000	Prime Security Services Borrower 9,25 % 15/05/2023	1.040.148 0,93
USD 765.000	Quicken Loans 5,75 % 01/05/2025	793.688 0,71
USD 750.000	Radiate Finance 6,625 % 15/02/2025	753.750 0,67
USD 300.000	Rite Aid 6,125 % 01/04/2023	294.000 0,26
USD 1.065.000	Select Medical 6,375 % 01/06/2021	1.099.613 0,98
USD 675.000	Signode Industrial 6,375 % 01/05/2022	708.750 0,63
USD 1.175.000	Sprint 7,125 % 15/06/2024	1.308.655 1,17
USD 675.000	Sugarhouse HSP Gaming Finance 5,875 % 15/05/2025	656.438 0,59
USD 690.000	Summit Materials Finance 5,125 % 01/06/2025	708.975 0,63
USD 550.000	Summit Midstream Finance 5,75 % 15/04/2025	556.875 0,50
USD 495.000	Tenet Healthcare 6,75 % 15/06/2023	495.000 0,44
USD 790.000	Tenet Healthcare 8,125 % 1/04/2022	840.363 0,75
USD 750.000	Terex 5,625 % 01/02/2025	771.563 0,69
USD 130.000	THC Escrow III 5,125 % 01/05/2025	130.650 0,12
USD 160.000	THC Escrow III 7,00 % 01/08/2025	159.800 0,14
USD 1.000.000	The Men's Wearhouse 7,00 % 01/07/2022	880.000 0,78
USD 1.000.000	Transocean 9,00 % 15/07/2023	1.035.000 0,92
USD 900.000	USG 4,875 % 01/06/2027	927.000 0,83
USD 1.000.000	USIS Merger Sub 6,875 % 01/05/2025	1.020.000 0,91
USD 545.000	Valeant Pharmaceuticals 6,375 % 15/10/2020	534.100 0,48
USD 900.000	Valeant Pharmaceuticals 7,25 % 15/07/2022	848.250 0,76
USD 694.000	Western Digital 10,50 % 01/04/2024	818.053 0,73
EUR 500.000	WMG Acquisition 4,125 % 01/11/2024	605.525 0,54
USD 1.065.000	Zekelman Industries 9,875 % 15/06/2023	1.199.455 1,07
		56.433.687 50,34
Inversión en valores		102.878.171 91,75

Global High Yield Bond Fund

Cartera a 30 de junio de 2017 (continuación)

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

Derivados 0,65 %*

Futuros 0,02 %		
20	CBT US 10 Year Note septiembre de 2017	(15.469) (0,01)
(5)	EUX Euro Bobl septiembre de 2017	8.197 0,01
(26)	EUX Euro Bund septiembre de 2017	25.421 0,01
(3)	ICE Long Gilt septiembre de 2017	9.536 0,01
		27.685 0,02

Permutas 0,17 %

Permutas de índices de incumplimiento crediticio (0,24 %)		
2.000.000	CDS 5,00 % 20/06/2022 CDSIndex.ITR paga EUR	(265.182) (0,24)

Permutas de incumplimiento crediticio 0,41 %

625.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 Ladbrokes paga EUR	95.366 0,09
200.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 Ladbrokes paga EUR	30.517 0,03
175.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 Ladbrokes paga EUR	26.703 0,02
125.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 Ladbrokes paga EUR	19.073 0,02
300.000	CDS 1,00 % 20/06/2022 Syngenta paga EUR	(985) -
500.000	CDS 5,00 % 20/06/2022 Hellenic Telecommunication paga EUR	(82.250) (0,07)
400.000	CDS 5,00 % 20/06/2022 Vougeot Bidco recibe EUR	59.350 0,05
200.000	CDS 5,00 % 20/06/2022 Vougeot Bidco recibe EUR	29.675 0,03
200.000	CDS 5,00 % 20/12/2021 Galapagos paga EUR	27.528 0,02
1.500.000	CDS 5,00 % 20/06/2022 ArcelorMittal recibe EUR	222.091 0,19
1.000.000	CDS 5,00 % 20/06/2022 Garfunkelux paga EUR	(34.825) (0,03)
350.000	CDS 5,00 % 20/06/2022 Vougeot Bidco recibe EUR	51.932 0,05
250.000	CDS 5,00 % 20/06/2022 Vougeot Bidco recibe EUR	37.094 0,03
950.000	CDS 5,00 % 20/12/2017 Stena Line paga EUR	(23.527) (0,02)
		457.742 0,41

Contratos de divisas a plazo (0,58 %)

Compra 147.938 EUR: Vende 169.280 USD julio de 2017	(49)	-
Compra 15 EUR: Vende 17 USD julio de 2017	-	-
Compra 3.833 EUR: Vende 4.290 USD julio de 2017	95	-
Compra 41.438 EUR: Vende 46.487 USD julio de 2017	915	-
Compra 128.698 USD: Vende 113.104 EUR julio de 2017	(685)	-
Compra 1.337.517 USD: Vende 1.200.000 EUR julio de 2017	(35.202)	(0,03)
Compra 1.473 USD: Vende 1.319 EUR julio de 2017	(36)	-
Compra 1.772 USD: Vende 1.587 EUR julio de 2017	(44)	-
Compra 208.813 USD: Vende 182.536 EUR julio de 2017	4	-
Compra 21.703.227 USD: Vende 19.350.626 EUR julio de 2017	(432.586)	(0,38)
Compra 227.216 USD: Vende 203.270 EUR julio de 2017	(5.311)	-
Compra 246.419 USD: Vende 220.737 EUR julio de 2017	(6.089)	(0,01)
Compra 280.534 USD: Vende 251.015 EUR julio de 2017	(6.611)	(0,01)
Compra 343.102 USD: Vende 307.795 EUR julio de 2017	(8.995)	(0,01)
Compra 513.650 USD: Vende 405.131 GBP julio de 2017	(12.397)	(0,01)

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

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Compra 734.102 USD: Vende 649.431 EUR julio de 2017	(8.803)	(0,01)
Compra 779.407 USD: Vende 699.171 EUR julio de 2017	(20.397)	(0,02)
Compra 8.421.683 USD: Vende 6.575.134 GBP julio de 2017	(115.881)	(0,10)
	(652.072)	(0,58)

Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) 1,04 %

Compra 2.710 AUD: Vende 2.043 USD julio de 2017	41	-
Compra 41 AUD: Vende 31 USD julio de 2017	1	-
Compra 12.674 EUR: Vende 14.135 USD julio de 2017	359	-
Compra 13.641 EUR: Vende 15.301 USD julio de 2017	299	-
Compra 13.731 EUR: Vende 15.332 USD julio de 2017	371	-
Compra 14.090 EUR: Vende 15.910 USD julio de 2017	202	-
Compra 156.401 EUR: Vende 175.429 USD julio de 2017	3.427	-
Compra 1.658 EUR: Vende 1.849 USD julio de 2017	47	-
Compra 17.453.020 EUR: Vende 19.576.284 USD julio de 2017	382.420	0,34
Compra 18.863 EUR: Vende 21.164 USD julio de 2017	408	-
Compra 2.061 EUR: Vende 2.327 USD julio de 2017	30	-
Compra 29.344 EUR: Vende 32.726 USD julio de 2017	830	-
Compra 3.688 EUR: Vende 4.129 USD julio de 2017	88	-
Compra 3.748 EUR: Vende 4.181 USD julio de 2017	105	-
Compra 4.127 EUR: Vende 4.620 USD julio de 2017	100	-
Compra 4.399.681 EUR: Vende 4.934.928 USD julio de 2017	96.403	0,09
Compra 4.931 EUR: Vende 5.500 USD julio de 2017	139	-
Compra 73.265 EUR: Vende 82.178 USD julio de 2017	1.605	-
Compra 8.037 EUR: Vende 8.998 USD julio de 2017	193	-
Compra 8.091.732 EUR: Vende 9.076.140 USD julio de 2017	177.301	0,16
Compra 970 EUR: Vende 1.104 USD julio de 2017	5	-
Compra 1.687.102 GBP: Vende 2.152.274 USD julio de 2017	37.936	0,03
Compra 21.274.715 GBP: Vende 27.140.644 USD julio de 2017	478.384	0,43
Compra 100.584 USD: Vende 89.650 EUR julio de 2017	(1.937)	-
Compra 116.291 USD: Vende 104.064 EUR julio de 2017	(2.713)	-
Compra 136.470 USD: Vende 120.765 EUR julio de 2017	(1.633)	-
Compra 167.753 USD: Vende 147.339 EUR julio de 2017	(739)	-
Compra 17 USD: Vende 15 EUR julio de 2017	-	-
Compra 29.998 USD: Vende 26.714 EUR julio de 2017	(551)	-
Compra 30.106 USD: Vende 23.599 GBP julio de 2017	(531)	-
Compra 3.451 USD: Vende 3.088 EUR julio de 2017	(81)	-
Compra 34.973 USD: Vende 30.948 EUR julio de 2017	(418)	-
Compra 393.076 USD: Vende 308.120 GBP julio de 2017	(6.928)	(0,01)
Compra 57.188 USD: Vende 50.971 EUR julio de 2017	(1.101)	-
	1.164.062	1,04

Inversión en valores y derivados	103.610.406	92,40
Otro patrimonio neto	8.523.335	7,60
Patrimonio neto total	112.133.741	100,00

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

Global High Yield Bond Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	USD	USD
Brasil		
Petrobras Global Finance 8,75 % 23/05/2026	-	1.428.559
Petrobras Global Finance 7,375 % 17/01/2027	1.312.375	-
Luxemburgo		
Dakar Finance 9 % 15/11/2020	-	1.397.932
Garfunkelux 3 8,50 % 01/11/2022	3.271.560	2.851.533
España		
Codere Finance 2 Luxembourg 6,75 % 01/11/2021	2.387.371	-
eDreams ODIGEO 8,50 % 01/08/2021	1.909.023	-
Estados Unidos		
Alta Mesa Finance Services 7,875 % 15/12/2024	1.500.000	1.538.156
CBS Radio 7,25 % 01/11/2024	1.357.500	-
Cengage Learning 9,5 % 15/06/2024	-	1.367.590
Enviva Partners Finance 8,5 % 01/11/2021	1.335.000	-
Jack Ohio Finance 1 6,75 % 15/11/2021	2.000.000	-
Match 6,375 % 01/06/2024	-	1.425.453
MPLX 4,875 % 01/12/2024	-	1.515.892
Nuance Communications 5,625 % 15/12/2026	1.485.930	1.554.688
Prime Security Services Borrower 9,25 % 15/05/2023	-	1.525.114
XPO Logistics 6,125 % 01/09/2023	1.413.956	1.447.653

Total Return Bond Fund

Informe de inversiones del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Gestores del Fondo

Grupo de estrategia de inversión en renta fija

El fondo obtuvo una rentabilidad del +3,4 % en euros durante el ejercicio.

La sólida rentabilidad de los mercados de crédito continuó a medida que volvió el apetito por el riesgo y los bancos centrales mundiales ejecutaban políticas monetarias relativamente acomodaticias. A principios del ejercicio, el Banco de Japón anunció una política de "control de la curva de rentabilidad", un compromiso de definir una rentabilidad de alrededor del 0 % para los bonos gubernamentales a 10 años junto con tipos de interés negativos a corto plazo, mientras que el Banco de Inglaterra (BoE) anunció más flexibilización cuantitativa (medidas de liquidez del banco central) y un programa de compra de bonos corporativos en agosto. Tras las elecciones estadounidenses, la rentabilidad de los bonos gubernamentales de mercados desarrollados aumentó, impulsada inicialmente por el mercado del Tesoro estadounidense, pues los inversores comenzaron a valorar los efectos reflacionarios de las políticas de Donald Trump en combinación con datos económicos mejores de lo esperado. Los bonos gubernamentales europeos siguieron su ejemplo en el segundo trimestre de 2017, puesto que la rentabilidad aumentó tras el resultado favorable al mercado de las elecciones francesas y el potencial del Banco Central Europeo para ralentizar aún más el ritmo de sus compras de activos.

El fondo registró una rentabilidad que se compara favorablemente con los mercados de bonos de grado de inversión, beneficiándose del posicionamiento en bonos corporativos, mercados emergentes y una sensibilidad a los tipos de interés (duración) más baja que la de los mercados de bonos mundiales.

En el segundo semestre de 2016, el rendimiento se vio impulsado por las inversiones en bonos corporativos en libras esterlinas y valores respaldados por activos, que superaron a otros equivalentes regionales después de los anuncios de flexibilización del BoE tras la votación del Reino Unido para abandonar la Unión Europea. Posteriormente, obtuvimos beneficios parciales y reinvertimos el producto en otras áreas, incluidas las empresas de mercados emergentes. Las inversiones dentro del sector financiero (principalmente la deuda subordinada de seguros) también fueron beneficiosas para el rendimiento al acentuarse las curvas de rentabilidad.

La combinación de la demanda de rentabilidad de los inversores institucionales y las perspectivas de la oferta limitada continuaron actuando como viento favorable para el crédito de los mercados emergentes. En septiembre, aumentamos nuestro posicionamiento en este sector hasta el 20 % del valor liquidativo. Esto se recompensó con un rendimiento sólido de la clase de activos durante el ejercicio, a pesar de la debilidad en ambos lados de las elecciones estadounidenses. Los emisores latinoamericanos registraron una rentabilidad significativamente superior, siendo las inversiones de los fondos en Latinoamérica y los emisores de alta rentabilidad con calificación BB/B los principales impulsores de la rentabilidad. Esta parte de la cartera se encuentra ahora en una posición defensiva tras el reciente rendimiento superior. Al final del primer trimestre de 2017, también vendimos las inversiones restantes en bonos corporativos de grado de inversión denominados en euros por motivos de valoración, aunque mantuvimos el posicionamiento en deuda corporativa europea de alta rentabilidad.

En los mercados gubernamentales, la contribución de las letras del Tesoro vinculados a la inflación fue positiva, ya que las expectativas de inflación continuaron normalizándose tras las elecciones estadounidenses. Por consiguiente, canjeamos la mayoría de estas inversiones por letras del Tesoro estadounidense a tipo fijo y añadimos más a nuestras inversiones del Tesoro estadounidense en marzo de 2017. Seguimos manteniendo bonos gubernamentales en los mercados principales con fines de diversificación y para proporcionar una compensación durante los periodos de debilidad del mercado de crédito.

Las estrategias de los tipos se sumaron gradualmente a la rentabilidad durante el ejercicio. En los mercados de tipos, las posiciones que esperan unas curvas de rentabilidad más pronunciadas (es decir, que los bonos con vencimiento a largo plazo obtengan malos resultados) en EE. UU. y la zona euro añadieron valor. Asimismo, el fondo se benefició del posicionamiento para que las letras del Tesoro estadounidense superaran a los futuros sobre bonos gubernamentales británicos. Frente a esto, las posiciones que esperan que los tipos de vencimiento a un plazo más corto en el Reino Unido y Japón cayeran perjudicaron debido a que la liquidación de bonos gubernamentales en el cuarto trimestre impulsó la rentabilidad al alza en la curva de rentabilidad. Las posiciones en divisas fueron un pequeño detractor durante el ejercicio. El principal obstáculo radicó en posiciones que esperaban que la corona sueca se apreciara y anticipaban un repunte en la libra esterlina con respecto al euro en 2017.

Al final del ejercicio, añadimos una cobertura parcial a la cartera utilizando derivados de crédito de alta rentabilidad europeos (iTraxx crossover) a fin de compensar en cierto modo cualquier debilidad del mercado de crédito. La duración de la cartera también se redujo a 3,8 años, dado el potencial para una mayor revalorización al alza de la rentabilidad de los bonos en respuesta a la política de los bancos centrales mundiales.

Seguimos invirtiendo selectivamente en activos de crédito de mayor rentabilidad para obtener ingresos y en mercados de bonos gubernamentales de alta calidad en favor de la diversificación, y gestionaremos tácticamente la duración general de la cartera.

Total Return Bond Fund

Estado del patrimonio neto

A 30 de junio de 2017

	Notas	EUR
Activo		
Inversiones en valores a valor de mercado	3	750.697.086
Efectivo en bancos	14	161.882.028
Intereses y dividendos por cobrar	3	7.104.007
Suscripciones por cobrar		-
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		4.891.902
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	144.384
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	64.800
Contratos de permutas a valor de mercado	3	2.057.344
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	9.429.421
Otro activo		-
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		936.270.972
Pasivo		
Descubierto bancario	14	2.353.054
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		19.039.255
Impuestos y gastos por pagar		486.223
Reembolsos por pagar		-
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	3.000
Contratos de permutas a valor de mercado	3	6.894.699
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	973.258
Intereses y dividendos por pagar		6.686
Otro pasivo		-
Pasivo total		29.756.175

Patrimonio neto al final del ejercicio **906.514.797**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Estado de operaciones

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

	Notas	EUR
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	-
Ingresos por intereses de bonos	3	24.104.671
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	-
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	102.823
Ingresos totales		24.207.494
Gastos		
Comisión de administración	6, 16	79.332
Comisión de administración y del agente de registro y transferencia	6	245.268
Comisiones de depósito	6	80.474
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	27.703
Comisiones del depositario	3	126.701
Otros gastos	3	613.443
Gastos derivados	3	1.320.537
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	-
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	87.155
Gastos totales		2.580.613
Ingresos netos de inversiones		21.626.881
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	5.212.490
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias netas realizadas de contratos de futuros	3	29.582
Pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	(1.278.024)
Pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	(2.109.167)
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(68.464.979)
Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		613.270
Pérdidas netas realizadas de inversiones y derivados		(65.996.828)
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	(3.100.618)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	218.226
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	(837.784)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	1.887.392
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	39.002.706
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		97.174
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		37.267.096
Reducción neta del activo como resultado de operaciones		(7.102.851)

Total Return Bond Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

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

	Notas	EUR		Notas	EUR
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		771.979.181	Producto de acciones emitidas		165.876.111
Ingresos netos de inversiones		21.626.881	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(26.714.349)
Pérdidas netas realizadas de inversiones y derivados		(65.996.828)	Compensación neta (pagada)/recibida	12	2.505.516
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		37.267.096	Distribución de dividendos	13	(28.811)
			Patrimonio neto al final del ejercicio		906.514.797

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

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

	A2 (EUR)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	F2 HUSD (USD)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	6.771,97	29.965,06	10.196,88	-
Acciones emitidas durante el ejercicio	15.225,62	118.168,57	1.925,22	32.986,11
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(1.578,01)	(72.637,80)	(1.032,61)	(1.973,75)
Acciones en circulación al final del ejercicio	20.419,58	75.495,83	11.089,49	31.012,36
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	111,00	114,72	92,43	101,92

	H2 (EUR)	X2 (EUR)	Z2 HGBP (GBP)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	30,95	1.188,03	5.490.659,25
Acciones emitidas durante el ejercicio	492,41	928,86	1.090.929,55
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(2,08)	(1.697,59)	(136.140,99)
Acciones en circulación al final del ejercicio	521,28	419,30	6.445.447,81
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	104,50	101,30	121,71

Total Return Bond Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	
768.994.809 EUR	771.979.181 EUR	906.514.797 EUR	A2 (EUR)	107,13	107,33	111,00
859.788.227 USD	860.426.822 USD	1.033.849.059 USD	A2 HUSD (USD)	108,15	109,16	114,72
			A3 (EUR)	94,45	91,92	92,43
			F2 HUSD (USD)	n/d	n/d	101,92
			H2 (EUR)	100,07	100,67	104,50
			X2 (EUR)	98,98	98,53	101,30
			Z2 HGBP (GBP)	113,17	115,47	121,71

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017
A2 (EUR)	1,15 %	1,18 %	1,18 %
A2 HUSD (USD)	1,15 %	1,18 %	1,18 %
A3 (EUR)	1,15 %	1,18 %	1,18 %
F2 HUSD (USD)	n/d	n/d	0,84 %*
H2 (EUR)	0,73 %	0,81 %	0,80 %
X2 (EUR)	1,77 %	1,78 %	1,79 %
Z2 HGBP (GBP)	0,05 %	0,08 %	0,09 %

Distribución por acción

Fecha de pago	20 de octubre de 2016	20 de enero de 2017
A3 (EUR)	0,700289	0,613515
Fecha de pago	20 de abril de 2017	20 de julio de 2017
A3 (EUR)	0,682593	0,602936

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

* La clase de acciones lanzada durante el ejercicio y la tasa son anualizadas.

Total Return Bond Fund

Historial de rendimiento

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

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

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

Total Return Bond Fund

Cartera a 30 de junio de 2017

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

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

Bonos 82,81 %

Angola 0,13 %

Bono de tipo fijo 0,13 %

USD	1.250.000	Angola (República de) 9,50 % 12/11/2025	1.157.011	0,13
-----	-----------	---	-----------	------

Argentina 1,60 %

Respaldados por activos 0,16 %

USD	1.555.000	Neuquén (Provincia de) 7,50 % 27/04/2025	1.411.200	0,16
-----	-----------	--	-----------	------

Bono de tipo fijo 1,44 %

USD	1.450.000	Ciudad de Buenos Aires 7,50 % 01/06/2027	1.379.480	0,15
-----	-----------	--	-----------	------

USD	1.535.000	Córdoba (Provincia de) 7,125 % 10/06/2021	1.430.063	0,16
-----	-----------	---	-----------	------

USD	3.445.000	Mendoza (Provincia de) 8,375 % 19/05/2024	3.239.696	0,36
-----	-----------	---	-----------	------

USD	2.320.000	Neuquén (Provincia de) 8,625 % 12/05/2028	2.298.710	0,25
-----	-----------	---	-----------	------

USD	3.075.000	Pampa Energia 7,50 % 24/01/2027	2.837.821	0,31
-----	-----------	---------------------------------	-----------	------

USD	2.060.000	Petrobras Argentina 7,375 % 21/07/2023	1.908.786	0,21
-----	-----------	--	-----------	------

			13.094.556	1,44
--	--	--	------------	------

Australia 0,59 %

Respaldados por activos 0,13 %

GBP	853.839	Interstar Millennium Trust FRN 14/11/2036 2204-4E A2	930.131	0,10
-----	---------	--	---------	------

GBP	200.847	Interstar Millennium Trust FRN 20/01/2038 2005-3E A2	226.969	0,03
-----	---------	--	---------	------

			1.157.100	0,13
--	--	--	-----------	------

Bono de tipo variable 0,46 %

GBP	3.300.000	QBE Insurance 6,115 % 24/05/2042	4.211.659	0,46
-----	-----------	----------------------------------	-----------	------

Bangladés 0,16 %

Bono de tipo fijo 0,16 %

USD	1.585.000	Banglalink Digital Communications 8,625 % 06/05/2019	1.455.798	0,16
-----	-----------	--	-----------	------

Bélgica 0,23 %

Bono de tipo cero/descuento 0,23 %

GBP	1.840.000	Anheuser-Busch InBev 2,25 % 24/05/2029	2.042.933	0,23
-----	-----------	--	-----------	------

Brasil 0,36 %

Bono de tipo fijo 0,36 %

USD	1.655.000	Marfrig Europe 6,875 % 24/06/2019	1.497.018	0,17
-----	-----------	-----------------------------------	-----------	------

USD	1.945.000	VM 5,375 % 04/05/2027	1.726.762	0,19
-----	-----------	-----------------------	-----------	------

			3.223.780	0,36
--	--	--	-----------	------

Chile 0,54 %

Bono de tipo fijo 0,54 %

USD	4.335.000	Chile (República de) 3,86 % 21/06/2047	3.823.885	0,42
-----	-----------	--	-----------	------

USD	1.125.000	Empresa Metro 5 % 25/01/2047	1.064.457	0,12
-----	-----------	------------------------------	-----------	------

			4.888.342	0,54
--	--	--	-----------	------

China 4,25 %

Bono de tipo fijo 3,15 %

USD	1.945.000	CRCC Yupeng 3,95 % a perpetuidad	1.745.948	0,19
-----	-----------	----------------------------------	-----------	------

USD	1.410.000	Gram International 2,75 % 02/11/2020	1.223.628	0,13
-----	-----------	--------------------------------------	-----------	------

USD	3.150.000	Huarong Finance II 2,875 % a perpetuidad	2.654.642	0,29
-----	-----------	--	-----------	------

USD	6.245.000	Industrial & Commercial Bank of China 2,50 % 21/11/2017	5.515.943	0,62
-----	-----------	---	-----------	------

USD	1.486.000	Lenovo 4,70 % 08/05/2019	1.340.449	0,15
-----	-----------	--------------------------	-----------	------

USD	4.395.000	Sinopec Capital 2013 1,875 % 24/04/2018	3.852.901	0,43
-----	-----------	---	-----------	------

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

China (continuación)

USD	6.005.000	Sinopec Group Overseas Development 2017 3,625 % 12/04/2027	5.284.711	0,58
-----	-----------	--	-----------	------

USD	6.000.000	State Grid Overseas Investment 2016 2,75 % 04/05/2022	5.252.586	0,58
-----	-----------	---	-----------	------

USD	1.830.000	Yanlord Land 5,875 % 23/01/2022	1.661.608	0,18
-----	-----------	---------------------------------	-----------	------

			28.532.416	3,15
--	--	--	------------	------

Obligación de tipo flotante 1,10 %

USD	5.670.000	Bank of China FRN 14/02/2020	4.972.582	0,55
-----	-----------	------------------------------	-----------	------

USD	5.670.000	Bank of Communications FRN 16/08/2019	4.983.786	0,55
-----	-----------	---------------------------------------	-----------	------

			9.956.368	1,10
--	--	--	-----------	------

Colombia 0,37 %

Bono de tipo fijo 0,37 %

USD	1.860.000	Ecopetrol 7,375 % 18/09/2043	1.753.231	0,19
-----	-----------	------------------------------	-----------	------

USD	1.845.000	SURA Asset Management 4,375 % 04/11/2027	1.640.409	0,18
-----	-----------	--	-----------	------

			3.393.640	0,37
--	--	--	-----------	------

Egipto 0,25 %

Bono de tipo fijo 0,25 %

USD	2.380.000	Egipto (Gobierno de) 8,50 % 31/01/2047	2.253.816	0,25
-----	-----------	--	-----------	------

Europa 3,12 %

Respaldados por activos 3,12 %

EUR	1.270.017	Avoca CLO FRN 03/08/2022 V-X C1	1.270.632	0,14
-----	-----------	---------------------------------	-----------	------

EUR	2.649.000	Avoca CLO FRN 12/07/2028 14X A	2.649.327	0,29
-----	-----------	--------------------------------	-----------	------

EUR	889.000	Avoca CLO FRN 15/04/2030 12X A1R	893.944	0,10
-----	---------	----------------------------------	---------	------

EUR	345.000	Babson Euro CLO FRN 25/10/2029 2014-1X C	347.184	0,04
-----	---------	--	---------	------

EUR	535.000	Babson Euro CLO FRN 25/10/2029 2015-1X B1	537.444	0,06
-----	---------	---	---------	------

EUR	300.000	BNPP IP Euro CLO FRN 15/04/2028 2015-1X B1R	300.534	0,03
-----	---------	---	---------	------

EUR	481.000	BNPP IP Euro CLO FRN 15/04/2028 2015-1X CR	482.784	0,05
-----	---------	--	---------	------

EUR	3.000.000	Carlyle Global Market Strategies EURO FRN 15/01/2029 2015-3X	3.018.453	0,34
-----	-----------	--	-----------	------

EUR	2.100.000	Carlyle Global Market Strategies FRN 21/09/2029 2015-2X	2.104.521	0,23
-----	-----------	---	-----------	------

EUR	617.000	Cordatus FRN 21/07/2029 5X C	617.114	0,07
-----	---------	------------------------------	---------	------

EUR	362.368	Eclipse FRN 20/11/2022 2007-2X A	358.798	0,04
-----	---------	----------------------------------	---------	------

EUR	1.137.000	GLG Euro CLO FRN 15/04/2028	1.137.000	0,13
-----	-----------	-----------------------------	-----------	------

EUR	687.000	GLG Euro CLO FRN 15/04/2028 1X B1	688.150	0,08
-----	---------	-----------------------------------	---------	------

EUR	2.000.000	Harbourmaster CLO FRN 08/05/2023 9X B	1.999.913	0,22
-----	-----------	---------------------------------------	-----------	------

EUR	1.200.000	Harvest CLO FRN 05/04/2024	1.195.244	0,13
-----	-----------	----------------------------	-----------	------

EUR	2.300.000	Harvest CLO FRN 26/06/2030 11X AR	2.301.322	0,25
-----	-----------	-----------------------------------	-----------	------

EUR	1.800.000	Harvest CLO FRN 26/06/2030 11X B1R	1.802.307	0,20
-----	-----------	------------------------------------	-----------	------

EUR	1.610.000	Jubilee CDO FRN 12/07/2028 2015-15X B	1.611.083	0,18
-----	-----------	---------------------------------------	-----------	------

EUR	1.664.000	Jubilee CDO FRN 20/09/2022 VI-X C	1.662.587	0,18
-----	-----------	-----------------------------------	-----------	------

EUR	1.000.000	Jubilee CDO FRN 30/07/2024 1-RX B	997.213	0,11
-----	-----------	-----------------------------------	---------	------

EUR	2.305.000	Richmond Park CLO FRN 14/01/2027	2.308.971	0,25
-----	-----------	----------------------------------	-----------	------

			28.284.525	3,12
--	--	--	------------	------

Francia 0,89 %

Respaldados por activos 0,24 %

EUR	2.200.000	Master Credit Cards Pass FRN 25/06/2029 2017-1A	2.213.117	0,24
-----	-----------	---	-----------	------

Bono de tipo fijo 0,48 %

USD	2.690.000	Banque PSA Finance 5,75 % 04/04/2021	2.575.456	0,29
-----	-----------	--------------------------------------	-----------	------

EUR	1.705.000	LVMH 0,75 % 26/05/2024	1.709.360	0,19
-----	-----------	------------------------	-----------	------

			4.284.816	0,48
--	--	--	-----------	------

Bono de tipo variable 0,17 %

EUR	1.500.000	Horizon Parent 8,25 % 15/02/2022	1.576.688	0,17
-----	-----------	----------------------------------	-----------	------

Total Return Bond Fund

Cartera a 30 de junio de 2017 (continuación)

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Georgia 0,29 %		
Bono de tipo fijo 0,29 %		
USD 1.480.000	BGEO 6,00 % 26/07/2023	1.318.803 0,15
USD 1.450.000	Georgian Oil and Gas 6,75 % 26/04/2021	1.347.060 0,14
		2.665.863 0,29
Alemania 6,46 %		
Respaldados por activos 2,14 %		
EUR 2.127.135	Bavarian Sky FRN 21/08/2022	2.129.840 0,23
EUR 1.530.555	Bavarian Sky FRN 31/10/2023 GER5 A	1.535.038 0,17
EUR 5.153.475	Cars Alliance FRN 18/05/2027 2016-G1V A	5.172.823 0,57
EUR 4.238.102	E-Carat FRN 18/10/2024 2016-1 A	4.255.966 0,47
EUR 4.687.060	Red & Black Auto Germany FRN 15/09/2025	4.714.499 0,52
EUR 1.600.000	Silver Arrow FRN 15/07/2025	1.607.670 0,18
		19.415.836 2,14
Bono de tipo fijo 2,86 %		
GBP 2.750.000	Deutsche Bahn Finance 1,375 % 07/07/2025	3.102.367 0,34
USD 200.000	Deutsche Telekom International Finance 8,75 % 15/06/2030	261.300 0,03
USD 627.000	Dresdner Funding Trust 8,151 % 30/06/2031	692.962 0,08
EUR 2.920.000	Heidelberger Druckmaschinen 8,00 % 15/05/2022	3.196.214 0,35
EUR 4.500.000	Kirk Beauty One 8,75 % 15/07/2023	4.925.633 0,54
EUR 1.100.000	PrestigeBidCo 6,25 % 15/12/2023	1.194.072 0,13
EUR 4.700.000	Unitymedia Hessen 4,00 % 15/01/2025	4.970.133 0,55
EUR 2.700.000	Unitymedia 3,75 % 15/01/2027	2.765.408 0,31
GBP 1.450.000	Volkswagen Financial Services 1,50 % 12/04/2021	1.652.746 0,18
EUR 3.000.000	WEPA Hygieneprodukte 3,75 % 15/05/2024	3.129.957 0,35
		25.890.792 2,86
Préstamos garantizados 0,45 %		
EUR 1.230.000	Airbus FRN 28/02/2024	1.248.647 0,14
EUR 500.000	AMEOS FRN 24/05/2024	505.990 0,06
EUR 1.000.000	Douglas FRN 12/08/2022	1.008.125 0,11
EUR 1.337.574	Median Kliniken FRN 27/10/2022 Term B	1.342.035 0,14
		4.104.797 0,45
Bono de tipo variable 1,01 %		
EUR 3.600.000	ATF Netherlands 3,75 % a perpetuidad	3.674.304 0,41
EUR 5.200.000	Grand City Properties 3,75 % a perpetuidad	5.469.672 0,60
		9.143.976 1,01
Guatemala 0,14 %		
Bono de tipo fijo 0,14 %		
USD 1.450.000	Energuate Trust 5,875 % 03/05/2027	1.314.321 0,14
Hong Kong 0,54 %		
Bono de tipo fijo 0,54 %		
USD 2.520.000	Hutchison Whampoa International 14 1,625 % 31/10/2017	2.205.671 0,24
USD 3.065.000	Sun Hung Kai Properties Capital Market 4,45 % a perpetuidad	2.656.619 0,30
		4.862.290 0,54
Irlanda 1,89 %		
Respaldados por activos 0,20 %		
EUR 1.773.000	Harvest CLO FRN 18/11/2029 14X C	1.785.579 0,20
Bono de tipo fijo 1,69 %		
EUR 4.900.000	Ardagh Packaging Finance 4,00 % 15/05/2024	5.488.544 0,61
EUR 4.700.000	Eircom Finance 4,50 % 31/05/2022	4.923.955 0,54
EUR 4.800.000	Smurfit Kappa Acquisitions 2,375 % 01/02/2024	4.930.200 0,54
		15.342.699 1,69

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Italia 0,92 %		
Respaldados por activos 0,37 %		
EUR 3.292.364	Moda FRN 22/08/2026	3.279.194 0,37
Bono de tipo fijo 0,29 %		
EUR 720.000	Ansaldo Energia 2,75 % 31/05/2024	730.909 0,08
USD 1.930.000	Meccanica Holdings 6,25 % 15/01/2040	1.912.289 0,21
		2.643.198 0,29
Obligación de tipo flotante 0,03 %		
EUR 300.000	Nuovo Trasporto Viaggiatori FRN 01/06/2023	304.568 0,03
Bono de tipo variable 0,23 %		
EUR 2.000.000	Mercury BondCo 7,125 % 30/05/2021	2.085.578 0,23
Jamaica 0,58 %		
Bono de tipo fijo 0,58 %		
USD 2.735.000	Digicel 7,125 % 01/04/2022	2.088.998 0,23
USD 1.460.000	Digicel 8,25 % 30/09/2020	1.201.768 0,13
USD 1.935.000	Jamaica (Gobierno de) 8,00 % 15/03/2039	2.010.560 0,22
		5.301.326 0,58
Kuwait 0,87 %		
Bono de tipo fijo 0,87 %		
USD 3.040.000	Equate Petrochemical 4,25 % 03/11/2026	2.708.893 0,30
USD 3.365.000	Kuwait (Estado de) 2,75 % 20/03/2022	2.964.565 0,32
USD 2.505.000	Kuwait (Estado de) 3,50 % 20/03/2027	2.249.197 0,25
		7.922.655 0,87
Luxemburgo 1,31 %		
Bono de tipo fijo 1,17 %		
USD 5.600.000	Intelsat Jackson Holdings 8,00 % 15/02/2024	5.303.096 0,59
EUR 3.000.000	SIG Combibloc 7,75 % 15/02/2023	3.199.065 0,35
EUR 1.880.000	WFS Global 12,50 % 30/12/2022	2.078.848 0,23
		10.581.009 1,17
Préstamos garantizados 0,14 %		
EUR 1.300.000	Diaverum FRN 24/05/2024	1.303.608 0,14
México 0,63 %		
Bono de tipo fijo 0,63 %		
USD 1.220.000	Alfa 6,875 % 25/03/2044	1.160.666 0,13
USD 3.020.000	Petróleos Mexicanos 6,75 % 21/09/2047	2.688.477 0,29
USD 2.030.000	Trust F/1401 6,95 % 30/01/2044	1.895.673 0,21
		5.744.816 0,63
Marruecos 0,27 %		
Bono de tipo fijo 0,27 %		
USD 2.445.000	Office Chérifien Des Phosphates 6,875 % 25/04/2044	2.432.017 0,27
Países Bajos 2,03 %		
Respaldados por activos 1,76 %		
EUR 4.700.000	Dolphin Master Issuer FRN 28/09/2099 2013-2 A	4.740.475 0,52
EUR 3.925.000	Dryden Euro CLO FRN 15/07/2030 2015-44X A1	3.973.814 0,44
EUR 732.000	Jubilee CDO FRN 15/12/2029 2015-16X B1	737.369 0,08
EUR 5.100.000	Matsuba FRN 27/08/2021 2016-1 A	5.128.406 0,58
EUR 1.300.000	Storm FRN 22/04/2054 2016-1 A2	1.314.019 0,14
		15.894.083 1,76
Bono de tipo fijo 0,08 %		
USD 830.000	Zhaikmunai 6,375 % 14/02/2019	733.202 0,08

Total Return Bond Fund

Cartera a 30 de junio de 2017 (continuación)

Número de valores		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Préstamos garantizados 0,19 %			
EUR	1.717.435 Nord Anglia FRN 26/06/2024	1.737.520	0,19
Pakistán 0,24 %			
Bono de tipo fijo 0,24 %			
USD	2.190.000 Pakistán (República de) 8,25 % 30/09/2025	2.208.308	0,24
Panamá 0,18 %			
Respaldados por activos 0,18 %			
USD	1.820.000 Panamá (República de) 4,50 % 15/05/2047	1.617.782	0,18
Perú 0,09 %			
Bono de tipo fijo 0,09 %			
USD	870.000 Petróleos del Perú 5,625 % 19/06/2047	777.150	0,09
Filipinas 0,92 %			
Bono de tipo fijo 0,48 %			
USD	1.245.000 San Miguel 4,875 % 26/04/2023	1.122.499	0,12
USD	3.370.000 VLL International 7,375 % 18/06/2022	3.259.559	0,36
		4.382.058	0,48
Bono de tipo variable 0,44 %			
USD	2.785.000 Petron Corporation 7,50 % a perpetuidad	2.561.032	0,29
USD	1.472.000 SMC Global Power Holdings 7,50 % a perpetuidad	1.385.051	0,15
		3.946.083	0,44
Polonia 0,10 %			
Bono de tipo variable 0,10 %			
EUR	900.000 Impera 5,375 % 15/09/2022	936.585	0,10
Portugal 0,33 %			
Bono de tipo variable 0,33 %			
EUR	2.700.000 EDP Energias de Portugal VAR 16/09/2075	2.972.387	0,33
Catar 0,25 %			
Bono de tipo fijo 0,25 %			
USD	2.585.000 Catar (Estado de) 4,625 % 02/06/2046	2.294.951	0,25
Federación Rusa 0,61 %			
Bono de tipo fijo 0,61 %			
USD	2.600.000 GTLK Europe 5,95 % 19/07/2021	2.406.480	0,26
USD	1.200.000 Russian Federation 5,25 % 23/06/2047	1.059.041	0,12
USD	2.250.000 SCF Capital Designated Activity 5,375 % 16/06/2023	2.049.327	0,23
		5.514.848	0,61
Arabia Saudí 0,60 %			
Bono de tipo fijo 0,60 %			
USD	2.725.000 KSA Sukuk 3,628 % 20/04/2027	2.447.914	0,27
USD	3.385.000 Arabia Saudí (Reino de) 4,50 % 26/10/2046	3.034.868	0,33
		5.482.782	0,60
España 5,66 %			
Respaldados por activos 0,15 %			
USD	1.570.000 Celeo Redes Operación Chile 5,20 % 22/06/2047	1.397.280	0,15
Bono de tipo fijo 5,40 %			
EUR	25.040.000 España (Reino de) 0,5 % 31/10/2017	25.119.277	2,77
EUR	21.553.000 España (Reino de) 4,3 % 31/10/2019	23.816.136	2,63
		48.935.413	5,40
Préstamos garantizados 0,11 %			
EUR	970.000 PortAventura World FRN 07/06/2024	981.921	0,11

Número de valores		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Supranacional 1,11 %			
Bono de tipo fijo 1,11 %			
USD	2.050.000 Africa Finance 3,875 % 13/04/2024	1.784.389	0,20
USD	2.635.000 African Export-Import Bank 4,00 % 24/05/2021	2.343.430	0,26
USD	1.945.000 African Export-Import Bank 4,125 % 20/06/2024	1.692.056	0,19
USD	1.735.000 Banque Ouest Africane 5,50 % 06/05/2021	1.615.759	0,18
USD	2.950.000 Eastern and Southern African Trade and Development Bank 5,375 % 14/03/2022	2.640.020	0,28
		10.075.654	1,11
Surinam 0,10 %			
Bono de tipo fijo 0,10 %			
USD	975.000 Surinam (República de) 9,25 % 26/10/2026	880.561	0,10
Suecia 0,41 %			
Bono de tipo fijo 0,35 %			
EUR	3.200.000 Intrum Justitia 3,125 % 15/07/2024	3.194.397	0,35
Préstamos garantizados 0,06 %			
EUR	500.000 Verisure FRN 21/10/2022	502.845	0,06
Suiza 1,00 %			
Bono de tipo fijo 0,62 %			
USD	1.000.000 Credit Suisse 4,282 % 09/01/2028	908.110	0,10
EUR	4.400.000 Dufry Finance 4,50 % 01/08/2023	4.702.544	0,52
		5.610.654	0,62
Bono de tipo variable 0,38 %			
USD	3.610.000 Cloverie Zurich Insurance FRN 24/06/2046	3.457.075	0,38
Turquía 1,40 %			
Bono de tipo fijo 1,40 %			
USD	2.580.000 Türkiye Garanti Bankasi 4,75 % 17/10/2019	2.315.962	0,26
USD	1.200.000 Türkiye Garanti Bankasi 6,25 % 20/04/2021	1.117.438	0,12
USD	2.905.000 Türkiye Is Bankasi 5,00 % 30/04/2020	2.568.538	0,28
USD	1.620.000 Türkiye Is Bankasi 7,00 % 29/06/2028	1.434.677	0,16
USD	2.175.000 Vakifbank 3,75 % 15/04/2018	1.909.690	0,21
USD	1.900.000 Yapi ve Kredi Bankasi 5,75 % 24/02/2022	1.688.893	0,19
USD	1.880.000 Yapi ve Kredi Bankasi 5,85 % 21/06/2024	1.636.086	0,18
		12.671.284	1,40
Ucrania 0,30 %			
Bono de tipo fijo 0,30 %			
USD	1.240.000 Kernel Holding 8,75 % 31/01/2022	1.168.821	0,13
USD	1.760.000 MHP 7,75 % 10/05/2024	1.572.164	0,17
		2.740.985	0,30
Emiratos Árabes Unidos 0,25 %			
Bono de tipo fijo 0,25 %			
USD	2.590.000 MDC-GMTN 3,75 % 19/04/2029	2.263.054	0,25
Reino Unido 16,55 %			
Respaldados por activos 7,21 %			
GBP	1.386.454 Broadgate Financing FRN 05/01/2022	1.571.474	0,17
GBP	2.287.275 Broadgate Financing FRN 05/01/2030	2.527.249	0,28
GBP	1.042.600 Broadgate Financing FRN 05/10/2023	1.160.727	0,13
EUR	1.973.049 Business Mortgage Finance FRN 15/02/2039 A2	1.948.301	0,21
GBP	1.104.010 Business Mortgage Finance FRN 15/08/2045	1.223.763	0,13
GBP	1.063.000 Business Mortgage Finance FRN 15/11/2038	1.207.553	0,13
GBP	472.997 Business Mortgage Finance FRN 15/11/2038 3M1	554.475	0,06
EUR	4.383.000 Duncan Funding FRN 17/12/2062 2015-1 A2A	4.418.124	0,49
GBP	2.455.000 Eddystone Finance FRN 19/04/2021 2006-1 C	2.789.599	0,31
GBP	2.883.223 Mortgage Funding FRN 13/03/2046 2008-1	3.297.156	0,36

Total Return Bond Fund

Cartera a 30 de junio de 2017 (continuación)

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Reino Unido (continuación)		
GBP 3.006.501	Newgate Funding FRN 01/12/2050 2006-2 A3A	3.320.886 0,37
GBP 2.462.294	Newgate Funding FRN 01/12/2050 2006-3X A3A	2.688.868 0,30
EUR 2.785.203	Newgate Funding FRN 15/12/2050 2007-3X	2.743.203 0,30
GBP 4.288.000	Orbita Funding FRN 14/07/2023 2016 0,00 %1 A	4.906.839 0,55
GBP 338.918	Paragon Mortgages FRN 15/05/2034 7X A1B	378.747 0,04
EUR 1.124.377	Paragon Mortgages FRN 15/11/2038 12X A2B	1.085.622 0,12
EUR 1.720.532	Paragon Mortgages FRN 15/05/2041 9X AB	1.677.655 0,19
EUR 2.461.966	Paragon Mortgages No 7 FRN 15/05/2034 7X A1C	2.426.990 0,27
EUR 1.391.797	Paragon Mortgages No 8 FRN 16/04/2035 8 A2B	1.365.554 0,15
EUR 4.200.000	Permanent Master Issuer FRN 15/07/2042 2015-1X A3	4.226.830 0,47
GBP 1.418.487	RMAC FRN 12/06/2043 2005-NS 3X A2A	1.572.345 0,17
EUR 519.843	RMAC FRN 12/06/2043 2005-NS 3X M1C	491.054 0,05
GBP 1.013.971	RMAC FRN 12/09/2037 2005-NS 2X A2A	1.113.676 0,12
GBP 2.600.000	Rochester Financing FRN 20/06/2045	2.981.636 0,33
EUR 6.000.000	Silverstone Master Issuer FRN 21/01/2070 2015-1X 2A1	6.012.111 0,67
GBP 1.556.330	Southern Pacific Financing FRN 10/06/2043 2005-B	1.652.886 0,18
GBP 1.369.571	Southern Pacific Financing FRN 10/06/2043 2005-B	1.387.343 0,15
GBP 504.380	Southern Pacific Financing FRN 10/12/2042 2004-A B	532.372 0,06
GBP 716.512	Taurus CMBS FRN 01/05/2022 2014-UK1 A	821.098 0,09
GBP 1.957.833	Thrones FRN 18/03/2050 2015-1 A	2.235.005 0,25
GBP 910.000	Warwick Finance Residential Mortgage FRN 21/09/2049 2 B	1.039.075 0,11
		65.358.216 7,21
Bono de tipo fijo 7,51 %		
GBP 1.315.000	Admiral 5,50 % 25/07/2024	1.673.215 0,18
USD 3.800.000	BG Energy Cap 4,00 % 15/10/2021	3.541.067 0,39
USD 200.000	Centrica 5,375 % 16/10/2043	197.406 0,02
GBP 3.000.000	CPUK Finance 4,25 % 28/08/2022	3.443.470 0,38
GBP 1.000.000	Drax Fincos 4,25 % 01/05/2022	1.166.450 0,13
GBP 1.400.000	Global Switch Holdings 4,375 % 13/12/2022	1.775.723 0,20
EUR 2.000.000	Global Switch Holdings 2,25 % 31/05/2027	2.022.647 0,22
EUR 2.900.000	Globalworth Real Estate Investments 2,875 % 20/06/2022	2.923.563 0,32
EUR 2.000.000	Heathrow Funding 1,875 % 12/07/2032	2.005.334 0,22
USD 1.900.000	HSBC Holdings 3,90 % 25/05/2026	1.722.625 0,19
USD 2.510.000	Imperial Tobacco Finance 3,75 % 21/07/2022	2.299.875 0,25
GBP 1.400.000	Jaguar Land Rover Automotive 2,75 % 24/01/2021	1.628.649 0,18
EUR 2.000.000	Lecta 6,50 % 01/08/2023	2.124.716 0,23
GBP 3.190.000	Legal & General 5,375 % 27/10/2045	4.007.322 0,44
GBP 765.000	Legal & General 5,50 % 27/06/2064	940.537 0,10
GBP 1.700.000	Matalan Finance 6,875 % 01/06/2019	1.815.138 0,20
GBP 1.160.000	NWEN Finance 5,875 % 21/06/2021	1.480.074 0,16
GBP 4.000.000	Pension Insurance 6,50 % 03/07/2024	4.883.348 0,54
GBP 2.300.000	PGH Capital 4,125 % 20/07/2022	2.715.335 0,30
GBP 2.610.000	Prudential 5,00 % 20/07/2055	3.144.216 0,35
GBP 200.000	Prudential 6,125 % 19/12/2031	293.389 0,03
GBP 1.200.000	Saga 3,375 % 12/05/2024	1.355.973 0,15
GBP 740.000	Southern Water Greensands Financing 8,50 % 15/04/2019	950.016 0,10
GBP 1.900.000	Standard Chartered Bank 5,12 % 6/06/2034	2.342.413 0,26
GBP 900.000	Stonegate Pub Financing 4,875 % 15/03/2022	1.047.942 0,12
GBP 3.840.000	Tesco 6,00 % 14/12/2029	5.109.655 0,57
GBP 2.000.000	TP ICAP 5,25 % 26/01/2024	2.445.459 0,27
USD 1.100.000	Tullow Oil 6,25 % 15/04/2022	887.357 0,10
GBP 3.500.000	Virgin Media Secured Finance 5,00 % 15/04/2027	4.114.921 0,45
GBP 1.890.000	Virgin Media Secured Finance 5,50 % 15/01/2025	2.273.471 0,25
USD 800.000	Vodafone 7,875 % 15/02/2030	952.383 0,11
GBP 800.000	Wagamama Finance 4,125 % 01/07/2022	910.400 0,10
		68.194.089 7,51

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Obligación de tipo flotante 0,17 %		
EUR 1.500.000	Vougeot Bidco FRN 18/07/2020	1.511.378 0,17
Préstamos garantizados 0,15 %		
EUR 1.330.000	Misys Europe FRN 13/06/2024	1.351.613 0,15
Bono de tipo variable 1,51 %		
GBP 270.000	Aviva 6,125 % 14/11/2036	362.194 0,04
GBP 2.800.000	CYBG 5,00 % 09/02/2026	3.234.432 0,36
USD 3.100.000	HSBC Holdings VAR 13/03/2028	2.822.267 0,31
USD 2.620.000	Qatar Reinsurance 4,95 % a perpetuidad	2.308.794 0,25
GBP 100.000	Southern Water Services 4,50 % 31/03/2038	125.334 0,01
GBP 3.790.000	Standard Life 5,50 % 04/12/2042	4.790.434 0,54
		13.643.455 1,51
Estados Unidos 24,29 %		
Respaldados por activos 0,07 %		
USD 397.646	Colony American Homes FRN 17/07/2032 2015-1A A	349.001 0,04
USD 315.506	Terwin Mortgage Trust FRN 25/06/2037 2006-5 2A2	273.170 0,03
		622.171 0,07
Bono de tipo fijo 21,28 %		
USD 2.500.000	Altice US Finance I 5,50 % 15/05/2026	2.304.431 0,25
USD 5.700.000	American Express Credit 2,70 % 03/03/2022	5.053.514 0,56
USD 3.000.000	AmeriGas Finance 5,50 % 20/05/2025	2.676.538 0,30
USD 4.110.000	Amgen 3,625 % 22/05/2024	3.772.538 0,42
USD 1.050.000	Apple 3,20 % 11/05/2027	934.328 0,10
USD 5.900.000	Argos Merger Sub 7,125 % 15/03/2023	4.643.059 0,51
GBP 1.300.000	AT&T 3,55 % 14/09/2037	1.439.387 0,16
USD 2.280.000	AT&T 6,00 % 15/08/2040	2.271.961 0,25
USD 3.000.000	Calpine 5,75 % 15/01/2025	2.467.755 0,27
USD 3.000.000	CBS Radio 7,25 % 01/11/2024	2.735.724 0,30
USD 5.300.000	CCO Capital 5,875 % 01/05/2027	4.978.340 0,55
USD 1.015.000	Centene 6,125 % 15/02/2024	963.411 0,11
USD 3.000.000	CenturyLink 7,50 % 01/04/2024	2.886.978 0,32
USD 1.460.000	Chevron 1,991 % 03/03/2020	1.284.878 0,14
USD 3.000.000	Community Health Systems 6,25 % 31/03/2023	2.728.885 0,30
EUR 3.311.000	Crown European 3,375 % 15/05/2025	3.444.185 0,38
USD 1.000.000	ESH Hospitality 5,25 % 01/05/2025	911.908 0,10
USD 1.500.000	Express Scripts 3,40 % 01/03/2027	1.275.568 0,14
USD 1.300.000	Express Scripts 4,50 % 25/02/2026	1.207.798 0,13
GBP 1.000.000	Fidelity National Information Services 1,70 % 30/06/2022	1.131.997 0,12
EUR 2.900.000	General Electric 2,125 % 17/05/2037	2.858.861 0,32
USD 2.250.000	Gray Television 5,875 % 15/07/2026	2.017.268 0,22
EUR 2.150.000	Hansebrands Finance 3,50 % 15/06/2024	2.260.635 0,25
USD 1.800.000	Herc Rentals 7,50 % 01/06/2022	1.676.946 0,18
USD 1.500.000	Hot Topic 9,25 % 15/06/2021	1.269.218 0,14
USD 1.500.000	Hughes Satellite Systems 6,625 % 01/08/2026	1.417.184 0,16
USD 1.490.000	Johnson & Johnson 3,625 % 03/03/2037	1.369.613 0,15
USD 1.000.000	KLX 5,875 % 01/12/2022	923.965 0,10
USD 1.500.000	Level 3 Financing 5,25 % 15/03/2026	1.369.506 0,15
USD 3.075.000	LifePoint Health 5,375 % 01/05/2024	2.777.155 0,31
USD 2.250.000	Microsoft 2,00 % 08/08/2023	1.926.035 0,21
GBP 1.900.000	Morgan Stanley 2,625 % 09/03/2027	2.167.635 0,24
USD 1.500.000	MPLX 4,875 % 01/12/2024	1.407.129 0,16
USD 4.200.000	Nestlé 2,25 % 10/05/2022	3.683.472 0,41
USD 1.000.000	Nexstar Broadcasting 6,125 % 15/02/2022	921.773 0,10
USD 2.000.000	Nuance Communications 5,625 % 15/12/2026	1.883.003 0,21
EUR 800.000	OI European 4,875 % 31/03/2021	912.444 0,10
USD 3.000.000	Parsley Energy Finance 5,375 % 15/01/2025	2.656.809 0,29
USD 2.195.000	Peabody Energy 6,00 % 31/03/2022	1.922.246 0,21

Total Return Bond Fund

Cartera a 30 de junio de 2017 (continuación)

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

Bono de tipo fijo (continuación)

USD 3.000.000	Penn National Gaming 5,625 % 15/01/2027	2.679.826	0,30
USD 3.000.000	Philip Morris International 3,60 % 15/11/2023	2.740.299	0,30
USD 4.100.000	Prime Security Services Borrower 9,25 % 15/05/2023	3.918.575	0,43
USD 5.000.000	Procter & Gamble 2,45 % 03/11/2026	4.286.926	0,47
EUR 2.800.000	QuintilesIMS 3,25 % 15/03/2025	2.856.862	0,32
USD 1.490.000	Rockwell Collins 2,80 % 15/03/2022	1.322.527	0,15
EUR 2.600.000	Silgan 3,25 % 15/03/2025	2.663.068	0,29
USD 3.300.000	Southern Copper 4,25 % 01/07/2036	2.964.201	0,33
USD 1.930.000	Summit Materials Finance 5,125 % 01/06/2025	1.738.829	0,19
USD 4.965.000	T-Mobile USA 6,50 % 15/01/2026	4.802.503	0,53
USD 40.706.800	Tesoro de EE. UU. 2,00 % 15/11/2026	34.912.351	3,85
USD 27.739.100	Tesoro de EE. UU. 7,50 % 15/11/2024	33.349.518	3,68
USD 1.500.000	USG 4,875 % 01/06/2027	1.354.710	0,15
USD 3.320.000	Verizon Communications 4,125 % 16/03/2027	3.011.071	0,33
USD 1.090.000	Verizon Communications 5,012 % 21/08/2054	954.969	0,11
USD 3.355.000	Wells Fargo 3,069 % 24/01/2023	2.986.555	0,33
USD 2.000.000	XPO Logistics 6,125 % 01/09/2023	1.847.929	0,20
		192.924.799	21,28

Bono vinculado a la inflación 2,59 %

USD 26.298.800	Tesoro de EE. UU. 0,25 % indexado 15/01/2025	23.446.889	2,59
----------------	--	------------	------

Préstamos garantizados 0,35 %

EUR 1.560.000	Coveris FRN 24/06/2022	1.560.975	0,17
USD 1.250.000	Element Materials FRN 05/06/2024	1.108.407	0,12
EUR 500.000	Veritas FRN 27/01/2023	504.345	0,06
		3.173.727	0,35

Inversión en valores

750.697.086 82,81

Derivados 0,42 %

Futuros 0,02 %

(190)	CBT US 10 Year Note septiembre de 2017	98.918	0,01
(56)	ICE Long Gilt septiembre de 2017	45.466	0,01
		144.384	0,02

Opciones 0,01 %

30.000.000	Swaption agosto 2018 EUR 6 meses EURIBOR 2,85 %	64.800	0,01
(30.000.000)	Swaption agosto 2018 EUR 6 meses EURIBOR 3,85 %	(3.000)	-
		61.800	0,01

Permutas (0,53 %)

Permutas de incumplimiento crediticio (0,51 %)

(40.340.000)	CDX 5,00 % 20/06/2022 CDSIndex. ITR paga EUR (4.663.507)		(0,51)
--------------	--	--	--------

Permutas de incumplimiento crediticio 0,00 %

(500.000)	CDS 5,00 % 20/12/2018 Virgin Media recibe EUR	33.207	-
-----------	---	--------	---

Permutas de índice de inflación 0,00 %

(10.200.000)	IIS 3,3875 % junio de 2027 - Recibe fijo - GBP	(33.697)	-
(4.700.000)	IIS 3,4575 % junio de 2047 - Recibe inflación - GBP	(21.893)	-
(43.400.000)	IIS 3,4825 % junio de 2022 - Recibe fijo - GBP	72.406	-
		16.816	-

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

Permutas de tipos de interés (0,02 %)

(64.500.000)	IRS 0,339 % EURIBOR 6 meses - Recibe variable - EUR	37.249	-
(65.500.000)	IRS 0,346 % EURIBOR 6 meses - Recibe variable - EUR	(20.004)	-
(121.000.000)	IRS 0,675 % LIBOR 6 meses - Recibe fijo - GBP	(404.364)	(0,04)
(49.000.000)	IRS 0,87 % LIBOR 6 meses - Recibe variable - GBP	589.611	0,07
(32.900.000)	IRS 0,938 % EURIBOR 6 meses - Recibe fijo - EUR	(90.903)	(0,01)
(33.400.000)	IRS 0,9415 % EURIBOR 6 meses - Recibe fijo - EUR	(50.761)	(0,01)
(9.000.000)	IRS 1,42 % EURIBOR 6 meses - Recibe fijo - EUR	(212.018)	(0,02)
(10.300.000)	IRS 1,424 % EURIBOR 6 meses - Recibe fijo - EUR	(232.349)	(0,03)
(42.600.000)	IRS 1,598 % EURIBOR 3 meses - Recibe fijo - EUR	(260.971)	(0,03)
(32.700.000)	IRS 1,918 % LIBOR 3 meses - Recibe variable - USD	125.778	0,01
(15.100.000)	IRS 2,0225 % EURIBOR 6 meses - Recibe fijo - EUR	(62.031)	(0,01)
(40.800.000)	IRS 2,185 % NZD Bank Bill 3 meses - Recibe fijo - NZD	(65.280)	(0,01)
(82.900.000)	IRS 2,2180 % LIBOR 3 meses - Recibe fijo - USD	141.694	0,02
(44.100.000)	IRS 2,4180 % LIBOR 3 meses - Recibe variable - USD	16.353	-
(65.200.000)	IRS 2,557 % LIBOR 3 meses - Recibe fijo - USD	917.320	0,11
(22.200.000)	IRS 2,6825 % LIBOR 3 meses - Recibe variable - USD	123.726	0,01
(34.900.000)	IRS 2,736 % LIBOR 3 meses - Recibe variable - USD	(776.921)	(0,08)
		(223.871)	(0,02)

Contratos de divisas a plazo 0,95 %

Compra 1.073.526 EUR: Vende USD julio de 2017	1.200.000	22.670	-
Compra 107.367 EUR: Vende USD julio de 2017	119.700	2.544	-
Compra 1.444.172 EUR: Vende USD julio de 2017	1.620.000	25.515	-
Compra 1.613.012 EUR: Vende GBP septiembre de 2017	1.422.462	(3.043)	-
Compra 179.406.889 EUR: Vende 201.170.474 USD julio de 2017		3.239.151	0,35
Compra 1.927 EUR: Vende julio de 2017	1.697	(3)	-
Compra 203.259 EUR: Vende julio de 2017	178.800	(115)	-
Compra 2.414.885 EUR: Vende GBP julio de 2017	2.122.094	1.139	-
Compra 272.485 EUR: Vende julio de 2017	310.100	926	-
Compra 291.986 EUR: Vende julio de 2017	258.079	(1.562)	-
Compra 33.060.420 EUR: Vende 28.943.295 GBP julio de 2017		139.271	0,02
Compra 361.249 EUR: Vende julio de 2017	405.071	6.522	-
Compra 3.765.324 EUR: Vende USD julio de 2017	4.203.839	83.965	0,01

Total Return Bond Fund

Cartera a 30 de junio de 2017 (continuación)

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Contratos de divisas a plazo (continuación)		
Compra 41.139.968 EUR: Vende 36.016.670 GBP julio de 2017	173.308	0,02
Compra 41.271.251 EUR: Vende 36.131.604 GBP julio de 2017	173.861	0,02
Compra 414.822 EUR: Vende 465.143 USD julio de 2017	7.490	-
Compra 51.719.051 EUR: Vende 57.993.012 USD julio de 2017	933.776	0,10
Compra 73.268.837 EUR: Vende 82.156.972 USD julio de 2017	1.322.852	0,15
Compra 75.911.378 EUR: Vende 85.120.075 USD julio de 2017	1.370.563	0,14
Compra 93.503.007 EUR: Vende 104.845.719 USD julio de 2017	1.688.175	0,18
Compra 153.208 GBP: Vende 173.732 EUR julio de 2017	532	-
Compra 1.697 GBP: Vende 1.924 EUR julio de 2017	6	-
Compra 2.017 GBP: Vende 2.295 EUR julio de 2017	(1)	-
Compra 21.038 GBP: Vende 23.941 EUR julio de 2017	(12)	-
Compra 21.674 GBP: Vende 24.616 EUR julio de 2017	37	-
Compra 247.201 GBP: Vende 282.215 EUR julio de 2017	(1.040)	-
Compra 34.075 GBP: Vende 38.640 EUR julio de 2017	118	-
Compra 4.457 GBP: Vende 5.066 EUR julio de 2017	4	-
Compra 5.403.286 GBP: Vende 6.113.592 EUR julio de 2017	32.301	-
Compra 764.354 GBP: Vende 868.123 EUR julio de 2017	1.282	-
Compra 32.536 NZD: Vende 21.037 EUR julio de 2017	(158)	-
Compra 157.350.218 SEK: Vende 16.175.559 EUR septiembre de 2017	145.285	0,02
Compra 11.260.204 USD: Vende 10.037.625 EUR julio de 2017	(176.910)	(0,02)
Compra 136.697 USD: Vende 122.445 EUR julio de 2017	(2.737)	-
Compra 13.725.897 USD: Vende 12.142.219 EUR julio de 2017	(122.263)	(0,01)
Compra 1.888.889 USD: Vende 1.692.105 EUR julio de 2017	(37.979)	-
Compra 2.096.642 USD: Vende 1.878.486 EUR julio de 2017	(42.428)	-
Compra 26.177.496 USD: Vende 23.158.191 EUR julio de 2017	(234.199)	(0,03)
Compra 2.655.524 USD: Vende 2.349.133 EUR julio de 2017	(23.654)	-
Compra 28.942 USD: Vende 25.294 EUR julio de 2017	51	-
Compra 31.090.009 USD: Vende 27.170.901 EUR julio de 2017	55.045	0,01
Compra 5.771 USD: Vende 5.163 EUR julio de 2017	(109)	-
Compra 60.469 USD: Vende 54.037 EUR julio de 2017	(1.084)	-
Compra 60.700 USD: Vende 54.244 EUR julio de 2017	(1.088)	-
Compra 7.457.825 USD: Vende 6.647.782 EUR julio de 2017	(116.863)	(0,01)
	8.661.141	0,95

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) (0,03 %)		
Compra 20.728.346 EUR: Vende 18.221.087 GBP julio de 2017	457	-
Compra 28.068 EUR: Vende 31.483 USD julio de 2017	489	-
Compra 34.321 EUR: Vende 38.398 USD julio de 2017	685	-
Compra 80.349 EUR: Vende 90.124 USD julio de 2017	1.401	-
Compra 729.961 GBP: Vende 831.624 EUR julio de 2017	(1.238)	-
Compra 803.145.314 GBP: Vende 913.659.773 EUR julio de 2017	(20.123)	-
Compra 3.199.740 USD: Vende 2.852.693 EUR julio de 2017	(49.741)	(0,01)
Compra 73.118 USD: Vende 65.118 EUR julio de 2017	(1.067)	-
Compra 8.738.469 USD: Vende 7.790.685 EUR julio de 2017	(135.841)	(0,02)
	(204.978)	(0,03)
Inversión en valores y derivados	754.522.078	83,23
Otro patrimonio neto	151.992.719	16,77
Patrimonio neto total	906.514.797	100,00

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

Total Return Bond Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	EUR	EUR
Italia		
Italia (República de) 2,35 % indexado 15/09/2019	-	41.031.271
Italia (República de) 3,50 % 01/11/2017	-	26.273.929
Italia (República de) 4,75 % 01/06/2017	24.581.780	24.800.079
Japón		
Japón (Gobierno de) 0,00 % 21/11/2016	30.868.303	29.912.301
España		
España (Reino de) 4,3 % 31/10/2019	23.961.117	-
Reino Unido		
Tesoro de Reino Unido 4,25 % 07/12/2046	20.130.004	19.972.086
Estados Unidos		
Tesoro de EE. UU. 2,25 % 15/02/2027	44.586.291	44.992.309
Tesoro de EE. UU. 0,625 % indexado 15/01/2024	-	32.709.242
Tesoro de EE. UU. 0,625 % indexado 15/01/2026	19.102.001	43.293.488
Tesoro de EE. UU. 2,00 % 15/11/2026	61.199.728	24.462.372
Tesoro de EE. UU. 5 % 15/05/2037	15.364.450	-
Tesoro de EE. UU. 7,50 % 15/11/2024	34.592.711	-
Tesoro de EE. UU. 1,125 % 28/02/2019	24.760.484	24.220.437

Asian Dividend Income Fund

Informe de inversiones del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Gestores del Fondo

Michael Kerley y Sat Duhra

A pesar de la incertidumbre en torno al crecimiento mundial, los tipos de interés y la política, los mercados asiáticos continuaron su tendencia al alza, con un crecimiento del 25,0 % del MSCI Asia Pacific ex Japan Index en términos de dólares estadounidenses. El fondo obtuvo una rentabilidad del 17,3 % en términos de dólares estadounidenses y se situó por debajo del índice.

A pesar de los sorprendentes resultados electorales en Estados Unidos y Reino Unido, el aumento del nacionalismo en Europa y las rencillas geopolíticas en Oriente Medio y en el Mar de la China Meridional, los mercados asiáticos avanzaron, impulsados por una impresionante mejora en las ganancias corporativas. A finales de junio de 2017, las expectativas de los analistas con respecto a las ganancias de 2017 habían recibido su décimo quinto mes consecutivo de mejoras, la mejor rentabilidad desde 2009. El año también fue importante debido a las oscilaciones marcadas en factor y estilo, mientras que los favoritos del año anterior llegaron bajo presión; la expectativa de un crecimiento más fuerte y de mayores tipos de interés provocó un cambio de la rentabilidad y las posiciones defensivas al valor y las posiciones cíclicas. Estos cambios no apoyaban el cometido centrado en los ingresos del fondo.

Los mercados con mejores resultados en Asia se beneficiaron de estos impulsores del mercado. Los mercados más cíclicos de Corea, China y Taiwán superaron al índice más amplio, mientras que los mercados de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN, por sus siglas en inglés) de Tailandia, Filipinas, Indonesia y Malasia se quedaron rezagados. Este rendimiento reflejó en general las expectativas de ganancias, que favorecieron al norte de Asia sobre el sur, donde la tecnología coreana y la taiwanesa recibieron gran parte de estas mejoras. Otra área de fuerza importante fue el Internet chino, que se benefició de una recalificación significativa (reevaluación del sector por parte del mercado) durante el ejercicio con los pesos pesados del índice, Tencent y Alibaba, que subieron un 58 % y un 77 %, respectivamente. Aunque las ganancias mejoraron en la mayoría de las áreas, la India supuso una decepción importante debido a que la economía débil, la interrupción de la desmonetización y el inminente impuesto de bienes y servicios llevaron a una tendencia de ganancias que sigue siendo negativa.

El cambio de la rentabilidad y las posiciones defensivas hacia el valor y las posiciones cíclicas no ayudó al rendimiento relativo del fondo durante el ejercicio. El enfoque en la alta rentabilidad de dividendos en sectores como el de telecomunicaciones, los servicios públicos y la propiedad no fue favorable en un mercado centrado en la ciclicidad y el valor. Los sectores que mejores resultados obtuvieron fueron la tecnología y los materiales, mientras que las telecomunicaciones registraron una rentabilidad negativa. A nivel de valores, la cartera se benefició del fuerte rendimiento de KB Financial, Star Petroleum, Huayu Automotive, NetEase, HSBC, Samsung Electronics y Hon Hai Precision, que subieron más del 40 % pero que, sin embargo, no resultaron lo suficientemente fuertes como para compensar la influencia de los factores mencionados anteriormente.

Durante el ejercicio se incorporaron nuevas posiciones a la cartera. En China, Dali Foods, una empresa de bocadillos, pastelería y bebidas, fue adquirida por su valoración barata y su interesante decisión de utilizar la leche de soja como alternativa a los lácteos, mientras que el importante crecimiento del gasto en ocio y ropa deportiva nos atrajo a la empresa de ropa deportiva Anta Sports. También agregamos los bancos chinos a la cartera a principios de 2017, con base en las expectativas de mejorar la calidad de los activos en un entorno económico que se encuentra mejorando. Estas compras se financiaron con las ventas de Guangdong Investment y China Mobile. Por otro lado, incorporamos Rio Tinto en Australia ante las expectativas de un menor gasto de capital, un fuerte flujo de efectivo y un mayor dividendo. Iniciamos una posición en Samsung Electronics debido a la mejora de precios en chips de memoria y paneles OLED, junto con el anuncio de una política de dividendos más transparente. Otras operaciones importantes fueron la adquisición del operador de casino de Macao, Melco Resorts, y de la plataforma china en línea de venta de automóviles Autohome, mientras que las ventas de AMP y ANZ en Australia, Kangwon Land en Corea, y Bharti Infratel en India se utilizaron para financiar dicha actividad.

Continuamos siendo cautelosamente optimistas en relación con las perspectivas para la región Asia-Pacífico, pues las valoraciones siguen siendo atractivas y las ganancias son favorables. No obstante, somos conscientes de que las valoraciones en otros lugares son elevadas y de que los riesgos en torno a la política, el proteccionismo y el aumento de los tipos de interés tienen el potencial de aumentar la volatilidad (fluctuaciones más pronunciadas en los precios). La cartera sigue centrada en empresas nacionales, con un sesgo hacia el norte de Asia en cuanto a los países de la ASEAN e India en el contexto de valoración e ingresos. Aunque la recuperación de las ganancias en Asia es alentadora, la perspectiva en cuanto a los dividendos es todavía más interesante, ya que el fuerte flujo de efectivo libre, los bajos niveles de deuda corporativa y los bajos índices de pago de dividendos deberían permitir que el crecimiento de los dividendos supere al crecimiento de las ganancias en los próximos años.

Asian Dividend Income Fund

Estado del patrimonio neto

A 30 de junio de 2017

Activo	Notas	USD
Inversiones en valores a valor de mercado	3	265.124.599
Efectivo en bancos	14	4.779.122
Intereses y dividendos por cobrar	3	2.173.534
Suscripciones por cobrar		663.696
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		1.755.731
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	9
Otro activo		-
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		274.496.691
Pasivo		
Descubierto bancario	14	7
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		-
Impuestos y gastos por pagar		1.092.092
Reembolsos por pagar		346.209
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	250.437
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Intereses y dividendos por pagar		2.332.652
Otro pasivo		-
Pasivo total		4.021.397

Patrimonio neto al final del ejercicio **270.475.294**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Estado de operaciones

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

	Notas	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	13.929.105
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	1.517.259
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	27.122
Ingresos totales	3	15.473.486
Gastos		
Comisión de administración	6, 16	2.337.552
Comisión de administración y del agente de registro y transferencia	6	157.630
Comisiones de depósito	6	133.427
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	869.761
Comisiones del depositario	3	21.510
Otros gastos	3	123.138
Gastos derivados	3	-
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	626
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	56.800
Gastos totales		3.700.444
Ingresos netos de inversiones		11.773.042
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	19.378
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	(7.467.726)
Ganancias netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	271.625
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(995.624)
Pérdidas netas realizadas de inversiones y derivados		(8.172.347)
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	33.403.985
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	7.166.086
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(7.878)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		13.357
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		40.575.550
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		44.176.245

Asian Dividend Income Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

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

	Notas	USD		Notas	USD
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		317.361.740	Producto de acciones emitidas		66.880.145
Ingresos netos de inversiones		11.773.042	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(149.095.380)
Pérdidas netas realizadas de inversiones y derivados		(8.172.347)	Compensación neta (pagada)/recibida	12	(1.475.915)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		40.575.550	Distribución de dividendos	13	(7.371.541)
			Patrimonio neto al final del ejercicio		270.475.294

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

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

	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A3 (EUR)	A3 (SGD)	A3 (USD)	A3 HCNH (CNH)	F3 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	304.143,05	189.301,37	1.512.247,93	319.872,47	234.364,28	4.175.727,73	150,93	-
Acciones emitidas durante el ejercicio	455.218,89	37.977,90	299.431,48	150.120,26	45.712,98	1.727.562,20	6,18	97.978,26
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(464.004,62)	(29.319,98)	(718.608,58)	(106.930,58)	(88.156,59)	(1.174.498,50)	-	(320,84)
Acciones en circulación al final del ejercicio	295.357,32	197.959,29	1.093.070,83	363.062,15	191.920,67	4.728.791,43	157,11	97.657,42
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	17,02	26,71	19,40	9,20	14,44	10,50	111,36	10,74
	G2 (USD)	G3 (GBP)	H2 (EUR)	H2 (USD)	H3 (EUR)	H3 (USD)	I2 (USD)	I3 (GBP)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	429.603,15	39.048,35	931.632,28	211.160,24	8.703.658,57	2.503.737,15	5.798.268,25	265.333,94
Acciones emitidas durante el ejercicio	25.300,00	532.738,80	86.360,82	32.271,76	693.741,62	521.794,43	523.160,00	26.752,02
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(78.400,00)	(100.119,65)	(296.130,08)	(57.066,54)	(5.003.457,51)	(521.236,99)	(2.530.296,91)	(193.361,85)
Acciones en circulación al final del ejercicio	376.503,15	471.667,50	721.863,02	186.365,46	4.393.942,68	2.504.294,59	3.791.131,34	98.724,11
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	11,31	12,00	13,36	12,31	10,58	8,91	20,89	8,73
	Q3 (EUR)	Q3 (GBP)	Q3 (USD)	X2 (USD)				
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	257,78	16.730,31	8.259,29	65.268,96				
Acciones emitidas durante el ejercicio	10,32	100.236,20	11.025,74	668,72				
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-	-	(2.033,81)	(31.221,07)				
Acciones en circulación al final del ejercicio	268,10	116.966,51	17.251,22	34.716,61				
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	9,63	12,05	10,04	18,28				

Asian Dividend Income Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A 30 de junio	A 30 de junio	A 30 de junio	
30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	de 2015	de 2016	de 2017	
355.978.691 USD	317.361.740 USD	270.475.294 USD				
			A2 (EUR)	16,52	14,85	17,02
			A2 (SGD)	24,83	22,26	26,71
			A2 (USD)	18,45	16,54	19,40
			A3 (EUR)	10,20	8,48	9,20
			A3 (SGD)	15,35	12,72	14,44
			A3 (USD)	11,41	9,47	10,50
			A3 HCNH (CNH)	n/d	98,39	111,36
			F3 (USD)	n/d	n/d	10,74
			G2 (USD)	10,54	9,55	11,31
			G3 (GBP)	10,55	10,30	12,00
			H2 (EUR)	12,81	11,59	13,36
			H2 (USD)	11,56	10,43	12,31
			H3 (EUR)	11,59	9,70	10,58
			H3 (USD)	9,56	7,99	8,91
			I2 (USD)	19,52	17,66	20,89
			I3 (GBP)	7,70	7,51	8,73
			Q3 (EUR)	n/d	8,80	9,63
			Q3 (GBP)	n/d	10,35	12,05
			Q3 (USD)	n/d	8,95	10,04
			X2 (USD)	17,59	15,68	18,28

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2015 ^A	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017
A2 (EUR)	1,88 %	1,93 %	1,92 %
A2 (SGD)	1,88 %	1,93 %	1,92 %
A2 (USD)	1,88 %	1,93 %	1,92 %
A3 (EUR)	1,88 %	1,93 %	1,92 %
A3 (SGD)	1,88 %	1,93 %	1,92 %
A3 (USD)	1,88 %	1,93 %	1,92 %
A3 HCNH (CNH)	n/d	1,93 %	1,92 %
F3 (USD)	n/d	n/d	1,46 %*
G2 (USD)	0,92 %	0,85 %	0,85 %
G3 (GBP)	0,93 %	0,85 %	0,85 %
H2 (EUR)	1,25 %	1,32 %	1,32 %
H2 (USD)	1,25 %	1,31 %	1,32 %
H3 (EUR)	1,25 %	1,32 %	1,32 %
H3 (USD)	1,25 %	1,31 %	1,32 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I3 (GBP)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Q3 (EUR)	n/d	0,90 %	0,90 %
Q3 (GBP)	n/d	0,90 %	0,90 %
Q3 (USD)	n/d	0,90 %	0,90 %
X2 (USD)	2,51 %	2,53 %	2,52 %

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

^A Actualizado.

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

* La clase de acciones lanzada durante el ejercicio y la tasa son anualizadas.

Distribución por acción

Fecha de pago	20 de octubre de 2016	20 de enero de 2017	20 de abril de 2017	20 de julio de 2017
A3 (EUR)	0,163317	0,076643	0,116748	0,150285
A3 (SGD)	0,249507	0,117955	0,175183	0,235928
A3 (USD)	0,182872	0,081683	0,125416	0,172275
A3 HCNH (CNH)	1,960745	0,860145	1,329564	1,823185
F3 (USD)	-	-	0,028714	0,178983
G3 (GBP)	0,207542	0,095774	0,147876	0,196080
H3 (EUR)	0,187575	0,088697	0,134846	0,173550
H3 (USD)	0,154398	0,069073	0,106287	0,145614
I3 (GBP)	0,151502	0,072119	0,108343	0,142954
Q3 (EUR)	0,169907	0,079732	0,122080	0,157509
Q3 (GBP)	0,208595	0,095688	0,148911	0,196295
Q3 (USD)	0,173034	0,075508	0,118848	0,163433

Asian Dividend Income Fund

Historial de rendimiento

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

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

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

Asian Dividend Income Fund

Cartera a 30 de junio de 2017

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

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

Número de valores	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto
Valores de renta variable 98,02 %		
Australia 15,59 %		
Consumo discrecional 2,01 %		
6.359.098	Fairfax Media	5.436.298 2,01
Valores financieros 5,59 %		
810.220	Insurance Australia	4.224.356 1,56
86.961	Macquarie REIT	5.919.935 2,20
543.124	QBE Insurance	4.943.582 1,83
		15.087.873 5,59
Materiales 2,40 %		
520.676	Amcor	6.501.726 2,40
Propiedad inmobiliaria 3,57 %		
413.604	Lend Lease	5.302.963 1,96
1.397.926	Scentre	4.361.320 1,61
		9.664.283 3,57
Servicios públicos 2,02 %		
2.714.524	Spark Infrastructure	5.465.158 2,02
China 26,64 %		
Consumo discrecional 5,33 %		
2.178.000	ANTA Sports Products	7.157.377 2,65
2.029.997	Huayu Automotive Systems	7.259.410 2,68
		14.416.787 5,33
Consumo básico 2,15 %		
10.162.000	Dali Foods	5.826.139 2,15
Valores financieros 8,19 %		
15.984.000	Bank of China	7.832.953 2,90
8.038.000	China Construction Bank	6.225.195 2,30
11.992.000	Industrial & Commercial Bank of China	8.089.071 2,99
		22.147.219 8,19
Industria 4,05 %		
3.732.000	Jiangsu Expressway	5.264.263 1,95
1.757.784	Zhengzhou Yutong Bus P-Note 09/01/2018	5.700.010 2,10
		10.964.273 4,05
Tecnología de la información 3,17 %		
73.000	Autohome ADR	3.286.460 1,22
17.546	NetEase.com ADR	5.300.208 1,95
		8.586.668 3,17
Materiales 0,00 %		
8.164.000	China Forestry Holdings ^A	- -
Propiedad inmobiliaria 1,61 %		
1.494.000	China Resources Land	4.344.953 1,61
Servicios públicos 2,14 %		
2.552.019	China Yangtze Power (Warrants)	5.787.390 2,14
Hong Kong 7,99 %		
Consumo discrecional 2,22 %		
270.000	Melco Crown Entertainment	5.998.050 2,22

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

Valores financieros 2,36 %		
687.200	HSBC Holdings	6.398.480 2,36
Industria 1,32 %		
632.500	MTR	3.559.434 1,32
Servicios de telecomunicaciones 2,09 %		
4.316.000	HKT Trust	5.656.733 2,09
Indonesia 2,65 %		
Servicios de telecomunicaciones 2,65 %		
21.176.800	Telekomunikasi Indonesia	7.174.132 2,65
Nueva Zelanda 2,53 %		
Servicios de telecomunicaciones 2,53 %		
2.470.479	Telecom New Zealand	6.855.078 2,53
Singapur 8,05 %		
Industria 1,53 %		
4.277.500	Singapore Post	4.124.979 1,53
Propiedad inmobiliaria 6,52 %		
3.256.900	Ascendas REIT	6.186.902 2,28
4.701.200	Mapletree Commercial Trust	5.430.040 2,01
7.705.600	Mapletree Greater China Commercial Trust	6.031.439 2,23
		17.648.381 6,52
Corea del Sur 14,31 %		
Energía 2,03 %		
39.668	SK Innovation	5.486.572 2,03
Valores financieros 5,21 %		
134.477	KB Financial	6.787.612 2,51
965.526	Macquarie Korea Infrastructure Fund GDR	7.282.689 2,70
		14.070.301 5,21
Tecnología de la información 4,95 %		
8.215	Samsung Electronics Preference Shares	13.397.885 4,95
Servicios de telecomunicaciones 2,12 %		
225.866	SK Telecom	5.742.643 2,12
Taiwán 10,76 %		
Industria 1,65 %		
2.629.000	CTCI	4.459.447 1,65
Tecnología de la información 7,29 %		
4.082.000	Advanced Semiconductor Engineering	5.236.688 1,94
2.127.100	Hon Hai Precision Industries	8.163.672 3,01
181.617	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	6.324.812 2,34
		19.725.172 7,29
Materiales 1,82 %		
4.247.000	Taiwan Cement	4.917.836 1,82
Tailandia 6,71 %		
Energía 4,74 %		
633.600	PTT	6.910.476 2,56
12.639.200	Star Petroleum	5.413.613 2,00
1.165.500	Star Petroleum Refining	499.206 0,18
		12.823.295 4,74
Servicios de telecomunicaciones 1,97 %		
12.673.800	Digital Telecommunications Infrastructure Fund	5.316.506 1,97

Asian Dividend Income Fund

Cartera a 30 de junio de 2017 (continuación)

Número de valores		Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto
Reino Unido 2,79 %			
Materiales 2,79 %			
155.090	Rio Tinto	7.540.908	2,79
Inversión en valores		265.124.599	98,02
Derivados (0,09 %)*			
Opciones (0,09 %)			
(167.000)	Melco Resorts ADR Compra 23,20941 agosto de 2017	(116.190)	(0,04)
(17.546)	NetEase ADR Compra 332,13 agosto de 2017	(130.330)	(0,05)
(16.880)	SK Innovation Compra 180458,8197 agosto de 2017	(3.917)	-
		(250.437)	(0,09)
Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) 0,00 %			
	Compra 17.331 CNH: Vende 2.544 USD julio de 2017	9	-
	Compra 188 CNH: Vende 28 USD julio de 2017	-	-
	Compra 256 CNH: Vende 38 USD julio de 2017	-	-
		9	-
Inversión en valores y derivados		264.874.171	97,93
Otro patrimonio neto		5.601.123	2,07
Patrimonio neto total		270.475.294	100,00

^ Valores no cotizados.

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

Diez principales variaciones en la cartera de valores del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	USD	USD
Australia		
AGL Energy	-	7.413.490
Australia & New Zealand Banking	6.622.382	6.958.932
Duet	-	6.693.728
National Australia Bank	10.804.207	10.425.251
Suncorp	-	7.963.303
Telstra	-	6.869.217
China		
ANTA Sports Products	7.415.145	-
Bank of China	7.890.310	-
China Construction Bank	6.651.241	-
China Yangtze Power (Warrants)	6.633.507	-
NetEase.com ADR	-	8.227.337
Zhengzhou Yutong Bus (Warrants) 11/01/2017	-	6.695.185
India		
Coal (Barclays Bank 23/01/2017 Pagarés de participación)	-	6.963.265
Corea, República de		
Samsung Electronics Preference Shares	12.872.725	-
Singapur		
CapitaLand Mall Trust REIT	-	7.929.808
Taiwán		
Hon Hai Precision Industries	7.512.848	-
Tailandia		
PTT	7.233.112	-
Reino Unido		
Rio Tinto	7.238.334	-

Asian Growth Fund

Informe de inversiones del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Gestores del Fondo

Andrew Gillan y Mervyn Koh

Durante el periodo analizado, el fondo registró una rentabilidad del 25,9 % y se situó por encima del 24,7 % en dólares estadounidenses obtenido por el MSCI AC Asia Pacific ex Japan index.

Los mercados asiáticos tuvieron un ejercicio sólido y registraron una rentabilidad del 25 % como resultado de la mejora de las ganancias corporativas y a medida que se hizo evidente que la normalización de los tipos de interés estadounidenses (es decir, aumentos incrementales) sería muy moderada. Los datos macroeconómicos fueron favorables en Asia, con claros signos de estabilización en la economía china, pues entró en vigor el estímulo del año anterior, mientras que los datos de la exportación en toda la región fueron dinámicos. Las preocupaciones iniciales sobre el aumento del proteccionismo tras la victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales estadounidenses no se materializaron y comenzamos a observar flujos constantes hacia los mercados emergentes, incluido el asiático, hasta el primer semestre de 2017. India fue volátil después de las preocupaciones acerca de la política de desmonetización del gobierno, pero el impacto en el crecimiento económico tuvo una corta duración y el mercado experimentó una buena recuperación. El proveedor de índices MSCI decidió incluir en sus índices principales las acciones A chinas (aquellas cotizadas en yuanes en China continental), aunque esta medida se aplicará con mesura.

El fondo obtuvo buenos resultados durante el ejercicio gracias a nuestra sobreponderación fundamental en el sector de la tecnología de la información (TI), el cual fue un impulsor fundamental. El sector coreano de la memoria fue uno de los más destacados. Nuestras inversiones en Samsung Electronics y SK Hynix presenciaron revisiones de ganancias positivas en precios de chips de memoria DRAM más estables de lo esperado, ya que la industria sigue siendo disciplinada en lo que respecta a la oferta. Samsung Electronics también se benefició de los planes para mejorar la rentabilidad de los accionistas, tanto de dividendos incrementados como de cancelaciones de acciones. El sector del Internet chino también siguió obteniendo buenos resultados y nos beneficiamos de nuestras posiciones en Tencent, Alibaba y NetEase. Las acciones de Alibaba se recuperaron después de que la empresa obtuviese una orientación de ingresos significativamente mayor a las expectativas de los analistas. Si bien las acciones se han recalificado (experimentando una reevaluación por parte del mercado), todavía creemos que tanto Tencent como Alibaba ofrecen un crecimiento irresistible y poseen franquicias muy sólidas en el mercado chino, por lo que seguimos satisfechos de mantener nuestras inversiones en ambas empresas. En Hong Kong, nuestra posición en Samsonite obtuvo un buen rendimiento después de que la empresa ofreciese buenos resultados y de que la integración de la adquisición de Tumi pareciese estar bien encaminada. Otros contribuyentes importantes fueron las empresas taiwanesas Largan Precision, una empresa de lentes ópticas, y Catcher, una empresa de carcasas, las cuales suministran componentes a las principales empresas de teléfonos inteligentes.

Los detractores durante el ejercicio incluyeron varias inversiones en la India. Lupin, una empresa india líder en genéricos, obtuvo peores resultados debido a la aparición de más medicamentos competitivos frente a dos de sus productos más importantes en Estados Unidos. Lupin y sus homólogos también se enfrentan a los retos de la consolidación de una red de farmacias en Estados Unidos que está añadiendo presión a los precios. Por este motivo, decidimos abandonar esta posición, teniendo en cuenta estas preocupaciones y la valoración de la empresa. Sin embargo, hemos mantenido una posición en nuestra otra empresa farmacéutica india, Aurobindo, ya que a pesar de que también ha obtenido resultados inferiores, creemos que la valoración de la empresa y la gama de productos siguen siendo atractivas. Otra área de bajo rendimiento en India fue los servicios de TI, en los que tenemos inversiones en Tata Consultancy Services, Infosys y Tech Mahindra. Estas empresas siguen creciendo, pero su negocio de gestión de aplicaciones heredadas se encuentra bajo presión; mientras que su oferta digital muestra un fuerte crecimiento, el crecimiento general de los ingresos de menos del 10 % ha decepcionado al mercado. Estas empresas tienen balances sólidos y una buena generación de flujo de efectivo, por lo que mantenemos nuestro posicionamiento en el sector a pesar de los contratiempos actuales.

Realizamos una serie de cambios en la cartera durante el ejercicio. El primero de ellos consistió en añadir dos empresas australianas a la cartera, ahora que se ha incluido Australia en nuestro universo de inversión. Iniciamos posiciones en CSL, una empresa líder en el sector sanitario, y en Amcor, una empresa mundial de envasado. Si bien comenzaremos con una posición infraponderada con respecto a Australia, prevemos aumentar dicha ponderación con el tiempo. En otras operaciones recientes, abandonamos la posición en Godrej Consumer de India debido a las preocupaciones sobre los precios. La empresa ha obtenido un rendimiento excepcionalmente bueno, pero creemos que la valoración (precio por acción) es demasiado elevada para mantener la posición. También salimos de la posición en Manila Water en Filipinas, pero mantendremos la exposición indirecta a la empresa a través de su empresa matriz, Ayala, la cual seguimos manteniendo. Utilizamos el producto para iniciar dos nuevas posiciones en Techtronic Industries y Nien Made, que consideramos que ofrecen un buen valor para la resistencia de su franquicia y perspectivas de crecimiento. Techtronics es un fabricante líder de herramientas eléctricas y Nien Made es experta en estores y persianas. Otras empresas nuevas de la cartera son Delta Electronics y Advantech en Taiwán, que proporcionan la exposición a la automatización industrial. Las empresas que vendimos a principios de año incluían China Mengniu Dairy, China Resources Gas y CK Hutchison. Seguimos gestionando una cartera concentrada de menos de 40 empresas.

Los mercados asiáticos han registrado ganancias sólidas en la primera mitad de 2017, pero las valoraciones siguen siendo atractivas en relación con los datos históricos y las revisiones de ganancias son más positivas de lo que lo han sido durante los últimos años, lo que nos aporta mucha seguridad. Dado el bajo rendimiento de la renta variable asiática y de los mercados emergentes en relación con los mercados desarrollados en los últimos años, seguimos siendo optimistas de que un crecimiento más sólido de las ganancias reforzará la mejora del rendimiento relativo de la renta variable asiática. Es evidente que los riesgos de un mayor proteccionismo en la política comercial estadounidense siguen existiendo y existen retos y reformas que abordar en toda la región, pero todavía podemos identificar una serie de oportunidades de inversión atractivas para el inversor a largo plazo.

Asian Growth Fund

Estado del patrimonio neto

A 30 de junio de 2017

	Notas	USD
Activo		
Inversiones en valores a valor de mercado	3	27.315.614
Efectivo en bancos	14	519.874
Intereses y dividendos por cobrar	3	81.336
Suscripciones por cobrar		49.729
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		-
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Otro activo		331
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		27.966.884
Pasivo		
Descubierto bancario	14	1
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		47.390
Impuestos y gastos por pagar		153.871
Reembolsos por pagar		32.384
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Intereses y dividendos por pagar		-
Otro pasivo		-
Pasivo total		233.646

Patrimonio neto al final del ejercicio

27.733.238

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Estado de operaciones

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

	Notas	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	402.808
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	-
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	1.057
Ingresos totales	3	403.865
Gastos		
Comisión de administración	6, 16	296.969
Comisión de administración y del agente de registro y transferencia	6	17.323
Comisiones de depósito	6	28.905
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	126.963
Comisiones del depositario	3	2.156
Otros gastos	3	14.182
Gastos derivados	3	-
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	72.482
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	12.610
Gastos totales		571.590
Gastos netos de inversiones		(167.725)
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	1.651.987
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(19.861)
Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		10.449
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		1.642.575
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	4.280.498
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		234
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones y derivados		4.280.732
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		5.755.582

Asian Growth Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

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

	Notas	USD		Notas	USD
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		23.381.450	Producto de acciones emitidas		3.093.419
Gastos netos de inversiones		(167.725)	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(4.496.848)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		1.642.575	Compensación neta (pagada)/recibida	12	(365)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		4.280.732	Distribución de dividendos	13	-
			Patrimonio neto al final del ejercicio		27.733.238

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

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

	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	X2 (EUR)	X2 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	20.601,04	25,00	224.818,68	861,94	4.243,70
Acciones emitidas durante el ejercicio	3.832,59	-	21.577,30	33,06	1.711,49
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(1.761,33)	-	(39.726,01)	-	(2.574,57)
Acciones en circulación al final del ejercicio	22.672,30	25,00	206.669,97	895,00	3.380,62
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	165,07	133,73	111,02	159,81	104,91

Asian Growth Fund

Resumen del Valor Liquidativo

A	A	A	Valor Liquidativo por Acción			
			A	A	A	
30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	
29.371.905 USD	23.381.450 USD	27.733.238 USD	A2 (EUR)	143,72	134,07	165,07
			A2 (SGD)	n/d	103,55	133,73
			A2 (USD)	94,80	88,17	111,02
			X2 (EUR)	140,58	130,32	159,81
			X2 (USD)	90,40	83,57	104,91

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017
A2 (EUR)	1,91 %	2,02 %	2,27 %
A2 (SGD)	n/d	3,19 %	2,09 %
A2 (USD)	1,91 %	2,02 %	2,30 %
X2 (EUR)	2,51 %	2,62 %	2,65 %
X2 (USD)	2,51 %	2,62 %	2,59 %

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

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

Asian Growth Fund

Historial de rendimiento

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

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

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

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

Asian Growth Fund

Cartera a 30 de junio de 2017

Número de valores	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto
Valores de renta variable 98,49 %		
Australia 5,70 %		
Asistencia sanitaria 3,85 %		
10.000	CSL	1.068.126 3,85
Materiales 1,85 %		
41.046	Amcor	512.545 1,85
China 17,03 %		
Industria 1,33 %		
113.700	Zhengzhou Yutong Bus	368.698 1,33
Tecnología de la información 15,70 %		
23.000	AAC Technologies Holdings	287.893 1,04
6.832	Alibaba Holdings ADS	961.672 3,47
2.980	Baidu ADS	535.283 1,93
2.288	NetEase.com ADR	691.148 2,49
52.500	Tencent Holdings	1.878.619 6,77
		4.354.615 15,70
Hong Kong 9,06 %		
Consumo discrecional 4,06 %		
169.800	Samsonite International	708.104 2,55
91.000	Techtronic Industries	418.256 1,51
		1.126.360 4,06
Valores financieros 5,00 %		
189.800	AIA	1.386.661 5,00
India 17,68 %		
Consumo básico 2,47 %		
136.890	ITC	684.000 2,47
Valores financieros 8,43 %		
37.835	HDFC Bank	967.554 3,49
55.009	Housing Development Finance	1.371.490 4,94
		2.339.044 8,43
Asistencia sanitaria 1,41 %		
37.000	Aurobindo Pharma	391.423 1,41
Tecnología de la información 5,37 %		
36.732	Infosys	530.998 1,91
15.253	Tata Consultancy Services	557.302 2,02
67.511	Tech Mahindra	400.079 1,44
		1.488.379 5,37
Indonesia 1,89 %		
Consumo discrecional 1,89 %		
781.500	Astra International	524.078 1,89
Filipinas 4,59 %		
Consumo básico 1,72 %		
148.780	Universal Robina	477.948 1,72
Valores financieros 2,87 %		
47.140	Ayala	793.841 2,87

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

Número de valores	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto
Singapur 2,82 %		
Asistencia sanitaria 0,94 %		
269.600	Raffles Medical	261.945 0,94
Propiedad inmobiliaria 1,88 %		
66.700	City Developments	519.662 1,88
Corea del Sur 13,52 %		
Consumo discrecional 1,51 %		
2.602	Hanssem	419.017 1,51
Consumo básico 2,08 %		
664	LG Household & Healthcare	576.571 2,08
Tecnología de la información 9,93 %		
1.289	Samsung Electronics Preference Shares	2.102.237 7,58
11.085	SK Hynix	652.515 2,35
		2.754.752 9,93
Sri Lanka 2,02 %		
Industria 2,02 %		
482.231	John Keells	560.613 2,02
Taiwán 20,41 %		
Consumo discrecional 1,69 %		
42.000	Nien Made Enterprise	467.702 1,69
Consumo básico 4,86 %		
58.000	President Chain Store	522.419 1,88
411.441	Uni-President Enterprises	825.723 2,98
		1.348.142 4,86
Tecnología de la información 13,86 %		
64.897	Advantech	460.274 1,66
42.000	Catcher Technology	502.909 1,81
86.000	Delta Electronic	470.003 1,69
5.000	Largan Precision	796.762 2,87
236.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	1.615.614 5,83
		3.845.562 13,86
Tailandia 1,61 %		
Propiedad inmobiliaria 1,61 %		
1.305.900	Land and Houses (Alien Market)	390.194 1,40
192.300	Land and Houses	56.892 0,21
		447.086 1,61
Vietnam 2,16 %		
Consumo básico 2,16 %		
86.400	Vietnam Dairy Products	598.844 2,16
Inversión en valores 27.315.614 98,49		
Otro patrimonio neto 417.624 1,51		
Patrimonio neto total 27.733.238 100,00		

Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del Patrimonio Neto es resultado del redondeo.

Asian Growth Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	USD	USD
Australia		
Ancor	478.552	-
CSL	1.061.328	-
China		
Alibaba Holdings ADS	668.959	-
China Mengniu Dairy	-	390.129
China Resources Gas	-	409.902
NetEase.com ADR	-	732.730
Tencent Holdings	-	613.189
Zhengzhou Yutong Bus	364.654	-
Hong Kong		
Cheung Kong Property	-	704.913
CK Hutchison Holdings	-	797.708
Techtronic Industries	404.807	-
India		
Lupin	-	550.972
Corea del Sur		
Hanssem	532.740	-
Samsung Electronics Preference Shares	367.701	458.920
Filipinas		
Ayala	-	366.357
Taiwán		
Advantech	502.316	-
Delta Electronic	485.322	-
Nien Made Enterprise	440.986	-
Taiwan Semiconductor Manufacturing	-	364.370

Euroland Fund

Informe de inversiones del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Gestor del Fondo

Nick Sheridan

Durante el ejercicio analizado, el fondo obtuvo una rentabilidad del 22,5 %, situándose por debajo del 24,8 % en términos de euros obtenido por el índice de referencia.

La rentabilidad en los mercados europeos fue sólida durante el último ejercicio, con un valor que superó al crecimiento. No obstante, el rendimiento parecía mantener una relación inversamente proporcional al tamaño de la empresa. A modo de ejemplo, la diferencia de rendimiento entre los valores de alta capitalización y los de microcapitalización fue de un 12,6 %; la alta capitalización obtuvo una rentabilidad del 6 % frente al 18,6 % de la microcapitalización (solo capital). El rendimiento se degradó cuanto mayor fue el mercado en términos de capitalización de mercado. En términos generales, el estilo del fondo podría caracterizarse como valor de calidad. El fondo invierte en valores de capitalización grande y mediana.

Mientras que diversos acontecimientos específicos de valores contribuyeron a este rendimiento, tanto de forma positiva (con la adquisición de Christian Dior) como de forma negativa (con las advertencias respecto a los beneficios de Eutelsat y Schaeffler; el primero se vendió y el segundo se mantuvo), el estilo y la capitalización de mercado fueron los mayores impulsores.

En general, las características presentaron pocos cambios, aunque probablemente tuvieron un poco menos de calidad. El proceso de inversión subyacente se centra en la rentabilidad; por lo tanto, a medida que las áreas del mercado más orientadas de manera operativa comienzan a observar cómo aumentan los beneficios, esto se verá reflejado en las inversiones. En circunstancias normales, cabe esperar que la rentabilidad del fondo en cuanto a la renta variable se mantenga por encima de la del mercado.

Como se mencionó anteriormente, Schaeffler (un proveedor de repuestos de automóviles para el equipo original y el mercado de accesorios) fue objeto de una advertencia de beneficios (la orientación del margen para los beneficios antes de intereses e impuestos se redujo en 100 puntos básicos, a un 11-12 % para 2017). Esto se debió a una serie de factores:

- 1) Bajas contribuciones presupuestarias de los clientes a investigación y desarrollo (I+D). La empresa considera que el nivel reducido de contribuciones debería volver a la normalidad. Si estas se recuperan, el déficit de la primera mitad podría revertirse en la segunda.
- 2) Diferencias temporales entre el gasto de capital expansivo y los ingresos debido a la inversión en una nueva fábrica en la República Checa para un nuevo producto que reduce las emisiones de los motores mediante la gestión térmica.
- 3) Problemas de logística de un nuevo centro y un bloqueo de la oferta que provocó una posterior amortización de existencias. Básicamente, la empresa no pudo proporcionar la mercancía al cliente, por lo que la obtuvieron de otros lugares. Schaeffler no vende productos perecederos, por lo que se amortizaron totalmente estos productos (para cumplir con las PCGA alemanas). Cualquier venta posterior observará una liquidación correspondiente a la cuenta de pérdidas y ganancias, lo que parece bastante probable.
- 4) Cierta presión de precios sobre los costes de las entradas debido a los altos precios del acero. Esto debería reducirse a medida que avanza el ejercicio.
- 5) Un grado de presión de precios por los fabricantes de equipos originales. No está claro si esto tendrá una repercusión temporal o permanente.

El aumento de Schaeffler en I+D siempre iba a dar lugar a algunas diferencias temporales entre los costes y los ingresos. Para dar una idea del tamaño del I+D que se está llevando a cabo, el grupo trabaja (a 30 de junio) en 29 proyectos nuevos. En última instancia, siempre y cuando el I+D genere rentabilidad, el gasto creciente es una buena señal, pues se traduce en mayores ganancias futuras. Sin embargo, a corto plazo, esto genera incertidumbre. Schaeffler se está orientando hacia "nuevos productos" para comenzar a contribuir en la segunda mitad. Esperemos que esto dé a los inversores la tranquilidad de que el I+D reciente está produciendo ingresos.

Los puntos 1 a 3 reflejan la inversión en el futuro o asuntos aislados. El punto 4 debe disiparse a medida que avanza el ejercicio, mientras que el punto 5 puede o no ser permanente.

En la calificación actual, nos alegra mantener nuestra inversión, ya que creemos que estos problemas son temporales o suponen una inversión para el futuro.

Mirando hacia el futuro, el contexto económico para Europa parece favorable; no obstante, los mercados han obtenido muy buenos resultados en los últimos meses y no sería sorprendente una consolidación en torno a los niveles actuales antes de la temporada de resultados.

Euroland Fund

Estado del patrimonio neto

A 30 de junio de 2017

Activo	Notas	EUR
Inversiones en valores a valor de mercado	3	2.048.393.526
Efectivo en bancos	14	50.008.483
Intereses y dividendos por cobrar	3	20.048
Suscripciones por cobrar		9.360.001
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		1.878.100
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	138.030
Otro activo		2.053.079
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		2.111.851.267
Pasivo		
Descubierto bancario	14	58
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		17.195.020
Impuestos y gastos por pagar		7.639.211
Reembolsos por pagar		3.580.215
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	1.928.664
Intereses y dividendos por pagar		992.999
Otro pasivo	3	-
Pasivo total		31.336.167

Patrimonio neto al final del ejercicio 2.080.515.100

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Estado de operaciones

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

	Notas	EUR
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	47.354.655
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	-
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	337.794
Ingresos totales	3	47.692.449
Gastos		
Comisión de administración	6, 16	17.344.056
Comisión de administración y del agente de registro y transferencia	6	902.168
Comisiones de depósito	6	151.251
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	5.606.443
Comisiones del depositario	3	118.701
Otros gastos	3	778.034
Gastos derivados	3	21.691
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	3.264.735
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	622.392
Gastos totales		28.809.471
Ingresos netos de inversiones		18.882.978
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	91.871.217
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Ganancias netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	81.231
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(231.507)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		91.720.941
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	198.634.248
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(1.979.154)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		5.981
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones y derivados		196.661.075
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		307.264.994

Euroland Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

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

	Notas	EUR		Notas	EUR
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		1.211.375.848	Producto de acciones emitidas		1.470.989.229
Ingresos netos de inversiones		18.882.978	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(908.637.638)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		91.720.941	Compensación neta (pagada)/recibida	12	515.666
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		196.661.075	Distribución de dividendos	13	(992.999)
			Patrimonio neto al final del ejercicio		2.080.515.100

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

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

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 HCHF (CHF)	A2 HSGD (SGD)	A2 HUSD (USD)	C2 (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	723.828,00	17.025.623,55	329.655,72	40.545,95	7.751.236,61	250,00
Acciones emitidas durante el ejercicio	927.485,16	17.598.848,65	240.043,44	3.262,52	3.078.735,30	-
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(286.478,99)	(10.618.904,58)	(132.383,09)	(36.006,09)	(4.542.981,46)	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	1.364.834,17	24.005.567,62	437.316,07	7.802,38	6.286.990,45	250,00
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	10,59	49,09	10,64	11,91	12,95	11,45

	G2 (EUR)	H2 (EUR)	H2 HCHF (CHF)	H2 HGBP (GBP)	H2 HUSD (USD)	I1 (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	3.525.810,18	1.896.264,67	1.271.651,38	164.177,13	465.880,85	1.129.209,00
Acciones emitidas durante el ejercicio	6.418.499,80	3.479.116,26	447.382,68	81.591,03	391.551,27	4.090.859,42
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(1.978.085,49)	(567.352,71)	(427.435,53)	(82.060,32)	(265.720,12)	(549.095,73)
Acciones en circulación al final del ejercicio	7.966.224,49	4.808.028,22	1.291.598,53	163.707,84	591.712,00	4.670.972,69
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	13,25	13,31	11,07	14,14	11,30	12,44

	I2 (EUR)	I2 HGBP (GBP)	I2 HUSD (USD)	X2 (EUR)	X2 HUSD (USD)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	27.531.116,84	470.974,61	351.537,23	771.160,52	320.951,22
Acciones emitidas durante el ejercicio	30.395.731,39	29.146,20	1.200.471,13	358.424,08	592.988,01
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(22.358.608,28)	(489.814,81)	(274.277,75)	(383.110,38)	(678.989,38)
Acciones en circulación al final del ejercicio	35.568.239,95	10.306,00	1.277.730,61	746.474,22	234.949,85
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	14,41	11,10	11,73	46,51	11,09

Euroland Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	
914.268.121 EUR	1.211.375.848 EUR	2.080.515.100 EUR	A1 (EUR)	n/d	8,70	10,59
1.022.213.619 USD	1.350.166.297 USD	2.372.756.171 USD	A2 (EUR)	43,79	40,06	49,09
			A2 HCHF (CHF)	n/d	8,73	10,64
			A2 HSGD (SGD)	n/d	9,53	11,91
			A2 HUSD (USD)	11,42	10,40	12,95
			C2 (EUR)	n/d	9,29	11,45
			G2 (EUR)	11,60	10,72	13,25
			H2 (EUR)	11,74	10,78	13,31
			H2 HCHF (CHF)	n/d	9,01	11,07
			H2 HGBP (GBP)	12,52	11,40	14,14
			H2 HUSD (USD)	n/d	9,05	11,30
			I1 (EUR)	11,30	10,23	12,44
			I2 (EUR)	12,65	11,67	14,41
			I2 HGBP (GBP)	n/d	8,91	11,10
			I2 HUSD (USD)	10,18	9,36	11,73
			X2 (EUR)	41,95	38,15	46,51
			X2 HUSD (USD)	9,91	8,99	11,09

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2015 ^A	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017
A1 (EUR)	n/d	1,88 %	1,87 %
A2 (EUR)	1,96 %	1,89 %	2,05 %
A2 HCHF (CHF)	n/d	1,90 %	2,09 %
A2 HSGD (SGD)	n/d	1,89 %	1,95 %
A2 HUSD (USD)	1,88 %	2,12 %	1,87 %
C2 (EUR)	n/d	1,50 %	1,50 %
G2 (EUR)	0,99 %	0,85 %	1,18 %
H2 (EUR)	1,23 %	1,46 %	1,27 %
H2 HCHF (CHF)	n/d	1,29 %	1,29 %
H2 HGBP (GBP)	1,39 %	1,26 %	1,52 %
H2 HUSD (USD)	n/d	1,29 %	1,49 %
I1 (EUR)	1,17 %	1,00 %	1,21 %
I2 (EUR)	1,17 %	1,00 %	1,31 %
I2 HGBP (GBP)	n/d	1,00 %	1,02 %
I2 HUSD (USD)	n/d	1,00 %	1,26 %
X2 (EUR)	2,51 %	2,49 %	2,56 %
X2 HUSD (USD)	2,70 %	2,49 %	2,75 %

Distribución por acción

Fecha de pago	20 de julio de 2017
A1 (EUR)	0,086407
I1 (EUR)	0,187342

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

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

^A Actualizado

Euroland Fund

Historial de rendimiento

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

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

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

Euroland Fund

Cartera a 30 de junio de 2017

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

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

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Valores de renta variable 98,46 %		
Austria 2,17 %		
Materias primas 2,17 %		
292.086	Lenzing	45.163.798 2,17
Bélgica 2,22 %		
Materias primas 2,22 %		
390.837	Solvay	46.265.330 2,22
Finlandia 3,25 %		
Materias primas 2,23 %		
1.857.260	UPM-Kymmene	46.403.641 2,23
Industria 1,02 %		
1.235.793	Valmet	21.156.776 1,02
Francia 37,59 %		
Materias primas 2,73 %		
606.671	Arkema	56.863.273 2,73
Bienes de consumo 11,53 %		
1.051.063	Faurecia	47.106.016 2,26
302.505	LVMH	67.367.864 3,24
581.510	Michelin	68.516.416 3,30
288.269	Renault	23.122.056 1,11
211.122	SEB	33.605.344 1,62
		239.717.696 11,53
Valores financieros 8,75 %		
652.168	Amundi	41.295.278 1,98
1.269.327	BNP Paribas	81.090.955 3,91
1.245.266	Société Générale	59.430.320 2,86
		181.816.553 8,75
Asistencia sanitaria 2,77 %		
674.786	Sanofi	57.576.115 2,77
Industria 4,73 %		
548.468	Compagnie de St Gobain	26.185.233 1,26
467.038	Tarkett	19.082.005 0,92
288.968	Teleperformance	32.682.281 1,56
271.391	Vinci	20.540.228 0,99
		98.489.747 4,73
Petróleo y gas 4,23 %		
2.008.318	Total	88.054.703 4,23
Tecnología 2,85 %		
480.031	Atos Origin	59.331.832 2,85
Alemania 21,43 %		
Materias primas 6,19 %		
478.158	BASF	39.094.198 1,88
611.387	Bayer	69.407.709 3,34
316.606	Covestro	20.270.699 0,97
		128.772.606 6,19
Bienes de consumo 3,11 %		
411.801	Hella KGaA Hueck	17.779.508 0,85
204.815	Henkel KGaA Vorzug Non-Voting Preference	24.966.949 1,20
1.746.539	Schaeffler Non Voting Preference Shares	21.967.094 1,06
		64.713.551 3,11

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

Valores financieros 1,94 %		
231.583	Allianz	40.382.286 1,94
Industria 7,95 %		
1.268.477	Deutsche Post	42.072.211 2,02
229.539	Kion	15.491.587 0,74
329.774	MTU Aero Engines	40.636.401 1,95
548.377	Siemens	67.135.054 3,24
		165.335.253 7,95
Servicios públicos 2,24 %		
2.643.396	RWE	46.636.114 2,24
Irlanda 0,63 %		
Industria 0,63 %		
434.045	Kingspan	13.043.052 0,63
Italia 3,79 %		
Valores financieros 1,30 %		
1.526.117	Azimut Holding	27.195.404 1,30
Asistencia sanitaria 0,76 %		
448.851	Recordati	15.714.274 0,76
Industria 0,88 %		
747.699	Interpump	18.251.333 0,88
Servicios públicos 0,85 %		
8.659.499	Iren	17.751.973 0,85
Luxemburgo 2,03 %		
Materias primas 2,03 %		
512.539	Aperam	20.871.869 1,00
1.078.003	ArcelorMittal	21.298.645 1,03
		42.170.514 2,03
Países Bajos 13,22 %		
Servicios de consumo 3,29 %		
714.873	Koninklijke Ahold Delhaize	12.174.287 0,59
1.507.885	Wolters Kluwer	56.342.123 2,70
		68.516.410 3,29
Valores financieros 5,42 %		
2.321.951	ABN AMRO	54.031.800 2,60
3.849.909	ING	58.778.485 2,82
		112.810.285 5,42
Industria 4,51 %		
928.907	Philips Lighting	30.187.155 1,45
1.236.379	Randstad	63.611.700 3,06
		93.798.855 4,51
España 7,40 %		
Valores financieros 2,97 %		
10.522.822	Banco Santander	61.758.442 2,97
Industria 4,43 %		
1.782.278	ACS Actividades	61.043.022 2,93
592.453	Amadeus IT Holdings	31.219.311 1,50
		92.262.333 4,43
Reino Unido 4,73 %		
Bienes de consumo 3,48 %		
1.481.159	Unilever	72.343.509 3,48

Euroland Fund

Cartera a 30 de junio de 2017

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

Servicios de consumo 1,25 %		
1.436.514 RELX	26.097.868	1,25

Inversión en valores 2.048.393.526 98,46

Derivados (0,09 %)*

Contratos de divisas a plazo 0,00 %		
Compra 211.589 EUR: Vende 241.338 USD julio de 2017	(25)	-
Compra 876.732 EUR: Vende 1.000.000 USD julio de 2017	(103)	-
	(128)	-

Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) (0,09 %)

Compra 101.244 CHF: Vende 93.370 EUR julio de 2017	(760)	-
Compra 13.234.270 CHF: Vende 12.204.976 EUR julio de 2017	(99.401)	-
Compra 16.750 CHF: Vende 15.400 EUR julio de 2017	(79)	-
Compra 186.218 CHF: Vende 171.084 EUR julio de 2017	(748)	-
Compra 262.595 CHF: Vende 241.575 EUR julio de 2017	(1.376)	-
Compra 30.127 CHF: Vende 27.563 EUR julio de 2017	(6)	-
Compra 30.620 CHF: Vende 28.158 EUR julio de 2017	(150)	-
Compra 32.673 CHF: Vende 30.087 EUR julio de 2017	(200)	-
Compra 35.464 CHF: Vende 32.705 EUR julio de 2017	(266)	-
Compra 4.611.825 CHF: Vende 4.253.141 EUR julio de 2017	(34.639)	-
Compra 48.765 CHF: Vende 44.905 EUR julio de 2017	(299)	-
Compra 49.049 CHF: Vende 45.165 EUR julio de 2017	(300)	-
Compra 50.312 CHF: Vende 46.251 EUR julio de 2017	(229)	-
Compra 59.481 CHF: Vende 54.688 EUR julio de 2017	(280)	-
Compra 67.924 CHF: Vende 62.608 EUR julio de 2017	(476)	-
Compra 71.490 CHF: Vende 65.718 EUR julio de 2017	(326)	-
Compra 89.672 CHF: Vende 82.494 EUR julio de 2017	(470)	-
Compra 9.870 CHF: Vende 9.030 EUR julio de 2017	(2)	-
Compra 103.612 EUR: Vende 116.217 USD julio de 2017	1.807	-
Compra 108.603 EUR: Vende 121.555 USD julio de 2017	2.121	-
Compra 11.280 EUR: Vende 9.927 GBP julio de 2017	(12)	-
Compra 126.137 EUR: Vende 137.847 CHF julio de 2017	46	-
Compra 149.311 EUR: Vende 162.105 CHF julio de 2017	1.031	-
Compra 149.477 EUR: Vende 162.489 CHF julio de 2017	846	-
Compra 152.865 EUR: Vende 170.633 USD julio de 2017	3.391	-
Compra 155.110 EUR: Vende 173.268 USD julio de 2017	3.328	-
Compra 161.624 EUR: Vende 181.415 USD julio de 2017	2.706	-
Compra 1.662 EUR: Vende 1.464 GBP julio de 2017	(3)	-
Compra 1.712 EUR: Vende 1.497 GBP julio de 2017	9	-
Compra 19 EUR: Vende 30 SGD de julio de 2017	-	-

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

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Compra 23.815 EUR: Vende 27.122 USD julio de 2017	56	-
Compra 26.396 EUR: Vende 29.464 USD julio de 2017	586	-
Compra 27.302 EUR: Vende 24.034 GBP julio de 2017	(39)	-
Compra 28.478 EUR: Vende 31.973 USD julio de 2017	470	-
Compra 31.149 EUR: Vende 27.431 GBP julio de 2017	(55)	-
Compra 31.874 EUR: Vende 27.871 GBP julio de 2017	169	-
Compra 3.285.548 EUR: Vende 3.689.194 USD julio de 2017	53.837	-
Compra 3.429 EUR: Vende 3.014 GBP julio de 2017	-	-
Compra 44.075 EUR: Vende 48.167 CHF julio de 2017	16	-
Compra 4.538 EUR: Vende 4.930 CHF julio de 2017	28	-
Compra 50.110 EUR: Vende 56.616 USD julio de 2017	10.005	-
Compra 50.764 EUR: Vende 55.114 CHF julio de 2017	350	-
Compra 50.996 EUR: Vende 57.200 USD julio de 2017	889	-
Compra 51.829 EUR: Vende 56.341 CHF julio de 2017	293	-
Compra 53.202 EUR: Vende 59.674 USD julio de 2017	928	-
Compra 5.385 EUR: Vende 5.851 CHF julio de 2017	33	-
Compra 582 EUR: Vende 633 CHF julio de 2017	3	-
Compra 58.277 EUR: Vende 51.228 GBP julio de 2017	1	-
Compra 612 EUR: Vende 965 SGD julio de 2017	(3)	-
Compra 61.738 EUR: Vende 70.312 USD julio de 2017	145	-
Compra 65.456 EUR: Vende 73.064 USD julio de 2017	1.452	-
Compra 66.609 EUR: Vende 74.407 USD julio de 2017	1.429	-
Compra 66.840 EUR: Vende 74.665 USD julio de 2017	1.434	-
Compra 696.407 EUR: Vende 781.129 USD julio de 2017	12.143	-
Compra 705 EUR: Vende 1.094 SGD julio de 2017	8	-
Compra 721 EUR: Vende 1.113 SGD julio de 2017	12	-
Compra 737.467 EUR: Vende 843.147 USD julio de 2017	(1.125)	-
Compra 8.475 EUR: Vende 7.426 GBP julio de 2017	27	-
Compra 864.683 EUR: Vende 965.190 USD julio de 2017	19.182	-
Compra 880.826 EUR: Vende 983.940 USD julio de 2017	18.900	-
Compra 127.570 GBP: Vende 145.123 EUR julio de 2017	(3)	-
Compra 157.762 GBP: Vende 179.117 EUR julio de 2017	349	-
Compra 2.211.163 GBP: Vende 2.515.423 EUR julio de 2017	(55)	-
Compra 2.425 GBP: Vende 2.769 EUR julio de 2017	(10)	-
Compra 45.003 GBP: Vende 51.371 EUR julio de 2017	(177)	-
Compra 65.276 GBP: Vende 74.367 EUR julio de 2017	(111)	-
Compra 1.777 SGD: Vende 1.148 EUR julio de 2017	(17)	-

Euroland Fund

Cartera a 30 de junio de 2017

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Contratos de divisas a plazo (continuación)		
Compra 3.503 SGD: Vende 2.259 EUR julio de 2017	(29)	-
Compra 91.876 SGD: Vende 59.333 EUR julio de 2017	(851)	-
Compra 1.000.762 USD: Vende 876.732 EUR julio de 2017	(70)	-
Compra 100.130 USD: Vende 89.558 EUR julio de 2017	(1.845)	-
Compra 101.666 USD: Vende 90.795 EUR julio de 2017	(1.737)	-
Compra 111.395 USD: Vende 99.220 EUR julio de 2017	(1.639)	-
Compra 118.331 USD: Vende 105.856 EUR julio de 2017	(2.199)	-
Compra 119.558 USD: Vende 106.954 EUR julio de 2017	(2.222)	-
Compra 13.413.590 USD: Vende 11.958.738 EUR julio de 2017	(208.517)	(0,02)
Compra 1.563.004 USD: Vende 1.398.229 EUR julio de 2017	(29.048)	-
Compra 241.522 USD: Vende 211.589 EUR julio de 2017	(17)	-
Compra 260.997 USD: Vende 233.301 EUR julio de 2017	(4.669)	-
Compra 265.428 USD: Vende 237.403 EUR julio de 2017	(4.890)	-
Compra 270.435 USD: Vende 240.846 EUR julio de 2017	(3.947)	-
Compra 278.667 USD: Vende 249.289 EUR julio de 2017	(5.179)	-
Compra 30.051 USD: Vende 26.836 EUR julio de 2017	(511)	-
Compra 33.016 USD: Vende 29.486 EUR julio de 2017	(564)	-
Compra 330.365 USD: Vende 295.151 EUR julio de 2017	(5.753)	-
Compra 410.628 USD: Vende 364.179 EUR julio de 2017	(4.471)	-
Compra 47.066 USD: Vende 41.404 EUR julio de 2017	(174)	-
Compra 476.492 USD: Vende 419.171 EUR julio de 2017	(1.766)	-
Compra 477.077 USD: Vende 427.202 EUR julio de 2017	(9.286)	-
Compra 50.077 USD: Vende 44.833 EUR julio de 2017	(966)	-
Compra 50.087 USD: Vende 44.623 EUR julio de 2017	(747)	-
Compra 542.568 USD: Vende 484.755 EUR julio de 2017	(9.469)	-
Compra 55.052 USD: Vende 49.182 EUR julio de 2017	(956)	-
Compra 61.281 USD: Vende 54.576 EUR julio de 2017	(894)	-
Compra 6.144.674 USD: Vende 5.478.217 EUR julio de 2017	(95.520)	-
Compra 61.706 USD: Vende 55.253 EUR julio de 2017	(1.199)	-
Compra 6.229.980 USD: Vende 5.554.270 EUR julio de 2017	(96.847)	-
Compra 638.093 USD: Vende 568.483 EUR julio de 2017	(9.517)	-
Compra 75.104 USD: Vende 67.168 EUR julio de 2017	(1.377)	-
Compra 82.343.129 USD: Vende 73.412.106 EUR julio de 2017	(1.280.043)	(0,07)
	(1.790.506)	(0,09)
Inversión en valores y derivados	2.046.602.892	98,37
Otro patrimonio neto	33.912.208	1,63
Patrimonio neto total	2.080.515.100	100,00

Diez principales variaciones en la cartera de valores del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Descripción de los valores	Compras EUR	Ventas EUR
Bélgica		
Solvay	75.992.840	-
Francia		
AXA	-	45.984.977
Christian Dior	-	62.809.249
LVMH	69.066.741	-
Michelin	67.410.358	-
Sanofi	61.329.026	-
Sodexo	-	49.334.622
Thales	-	48.900.918
Vinci	-	62.776.237
Alemania		
Allianz	-	48.542.973
BASF	-	50.820.857
Bayer	72.193.568	-
Deutsche Post	60.296.928	73.917.317
Munchener Ruckvers	-	60.326.622
Países Bajos		
Randstad	69.453.455	-
Wolters Kluwer	76.076.826	-
España		
ACS Actividades	95.555.100	-
Banco Santander	60.215.473	-
Reino Unido		
RELX	-	64.029.879

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

European Growth Fund

Informe de inversiones del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Gestor del Fondo

Simon Rowe

El ejercicio finalizado en junio de 2017 comenzó en medio de la incertidumbre y la confusión derivada del inesperado voto del Reino Unido para abandonar la Unión Europea (UE). Este provocó una fuerte liquidación de la renta variable, concretamente de entidades financieras, debido a los temores a que la interrupción económica podría hacer que el Banco Central Europeo (BCE) empujase los tipos de interés en una dirección todavía más negativa. También hubo temores más generales a que el aumento del sentimiento populista anti-UE podría desestabilizar a la UE y al euro. En este sentido, el voto del Reino Unido ocasionó pocas alteraciones a corto plazo. La oleada de populismo se revertió a principios de 2017 con un rechazo a los populistas, primero en los Países Bajos y, de forma más significativa, en Francia, donde Emmanuel Macron, candidato a favor de reformas y de la UE, ganó una abrumadora mayoría en las elecciones presidenciales. El voto francés cimentó una recuperación que se llevaba construyendo desde principios de 2017 gracias a la combinación de un entorno político más benigno y las pruebas de una recuperación económica en países anteriormente moribundos tales como Portugal, Italia y Francia. El mayor optimismo respecto a Europa coincidió también con un periodo en el que los inversores se mostraron más escépticos respecto a la capacidad del presidente Trump de cumplir sus promesas electorales de recortes de impuestos y gastos de infraestructura.

En este sólido repunte, el Henderson Horizon European Growth Fund subió un 21,9 % en términos de euros, ligeramente por debajo de su índice, que subió un 22,1 %. La banca fue uno de los sectores más sólidos durante el ejercicio, la cual se recuperó considerablemente de los mínimos tras el referéndum sobre la permanencia en la UE. Nuestros dos bancos más grandes, Nordea e ING, subieron un 66 % y un 65 %, respectivamente. La posición infraponderada del fondo en la banca constituyó un viento desfavorable, aunque añadimos Danske al fondo y también obtuvo buenos resultados.

La compensación financiera fue nuestra posición sobreponderada en empresas industriales. Esto resultó útil a medida que aumentaban las esperanzas de una mejora económica más amplia en Europa. Otros contribuyentes destacados fueron el grupo francés de servicios SPIE, que subió un 63 %, y el grupo de productos químicos para la construcción Sika, que subió un 51 %. La nueva inversión en CNH, un especialista en equipos agrícolas, ganó un 50 %. Tres empresas del fondo recibieron ofertas: Zodiac, Akzo y Pfeiffer Vacuum (los dos últimos se adquirieron durante el ejercicio analizado). Los detractores del rendimiento fueron Novo Nordisk, que decayó ante la presión de los precios estadounidenses, y Huhtamaki, que volvió a caer después de un sólido rendimiento, de nuevo con resultados más débiles.

En lo que respecta a los cambios en la cartera, redujimos y vendimos algunas de nuestras inversiones en empresas con crecimiento defensivo en el segundo semestre de 2016. Algunas de ellas, como DCC o RELX, siguen siendo inversiones importantes, pero otras, como Kone, Symrise o Sodexo, se vendieron por motivos de valoración o preocupaciones sobre el rendimiento futuro. Se reinvertió parte de los fondos en historias de autoayuda (empresas que deberían beneficiarse del cambio interno), como Carlsberg, Philips y FNAC, que obtuvieron una rentabilidad inferior a la de sus homólogos. También compramos una posición en Royal Dutch Shell debido a su potencial para reducir costes y mejorar el rendimiento. Otras nuevas inversiones incluyeron al especialista francés en suelos Tarkett y al experto español en envolturas de productos cárnicos Viscofan.

El contexto económico en Europa continúa mejorando y es probable que Francia se embarque en importantes reformas económicas con su nuevo presidente, Emmanuel Macron. Las perspectivas para la renta variable europea también están respaldadas por el creciente interés de los inversores internacionales, que han considerado que no se podía invertir en Europa durante muchos años. Sin embargo, tras un sólido rendimiento, junio trajo signos de que la recuperación en la renta variable europea comenzaba a perder fuelle. Se produjo una liquidación en los últimos días del mes (con la duplicación a más del 0,5 % de la rentabilidad de los bonos alemanes a 10 años) debido a las preocupaciones acerca de la política del BCE, en concreto a la cuestión de cómo reduciría su programa de compras de bonos después de las declaraciones del presidente Mario Draghi, quien sugirió que se acercaba el final de su programa de compra de bonos.

Por consiguiente, puede que los próximos meses no experimenten un comportamiento tan favorable como el del primer semestre del ejercicio. Macron ya ha anunciado recortes de gasto público y retrasos a los recortes fiscales propuestos a fin de controlar el déficit del presupuesto. También existe el riesgo de que los resultados corporativos para el segundo trimestre no estén a la altura de las altas expectativas que ha alentado la recuperación del mercado.

European Growth Fund

Estado del patrimonio neto

A 30 de junio de 2017

Activo	Notas	EUR
Inversiones en valores a valor de mercado	3	98.591.423
Efectivo en bancos	14	2.461.804
Intereses y dividendos por cobrar	3	29.165
Suscripciones por cobrar		14.983
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		80.330
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	10.571
Otro activo		148.357
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		101.336.633
Pasivo		
Descubierto bancario	14	-
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		-
Impuestos y gastos por pagar		252.337
Reembolsos por pagar		164.295
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	608.105
Intereses y dividendos por pagar		209.460
Otro pasivo		-
Pasivo total		1.234.197

Patrimonio neto al final del ejercicio 100.102.436

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Estado de operaciones

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

	Notas	EUR
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	1.918.922
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	-
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	5.838
Ingresos totales	3	1.924.760
Gastos		
Comisión de administración	6, 16	1.460.926
Comisión de administración y del agente de registro y transferencia	6	61.224
Comisiones de depósito	6	26.922
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	64.121
Comisiones del depositario	3	7.467
Otros gastos	3	45.509
Gastos derivados	3	1.316
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	35.300
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	43.758
Gastos totales		1.746.543
Ingresos netos de inversiones		178.217
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	10.836.279
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(404.166)
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(149.985)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		10.282.128
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	5.834.659
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(744.042)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		60.519
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		5.151.136
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		15.611.481

European Growth Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

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

	Notas	EUR		Notas	EUR
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		83.125.855	Producto de acciones emitidas		50.202.100
Ingresos netos de inversiones		178.217	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(48.642.965)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		10.282.128	Compensación neta (pagada)/recibida	12	15.425
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		5.151.136	Distribución de dividendos	13	(209.460)
			Patrimonio neto al final del ejercicio		100.102.436

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

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

	A2 (EUR)	B1 (EUR)	H1 (EUR)	I1 (EUR)	I2 (EUR)	R1 (EUR)	R1 HUSD (USD)	X2 (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	854.576,85	3.500,01	80.819,00	219.557,07	29.190,41	2.896.461,65	1.502.310,10	-
Acciones emitidas durante el ejercicio	397.203,55	-	4.680,00	25,00	243.987,29	137.595,17	2.157.445,75	3.541,56
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(617.804,92)	(1.750,00)	(15.655,00)	(25,00)	(219.302,20)	(368.621,50)	(1.722.935,33)	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	633.975,48	1.750,01	69.844,00	219.557,07	53.875,50	2.665.435,32	1.936.820,52	3.541,56
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	18,86	42,71	14,82	17,61	19,68	18,48	19,30	16,61

European Growth Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	
110.168.612 EUR	83.125.855 EUR	100.102.436 EUR	A2 (EUR)	16,41	15,47	18,86
123.175.962 USD	92.649.798 USD	114.163.397 USD	B1 (EUR)	37,28	35,10	42,71
			H1 (EUR)	12,98	12,19	14,82
			I1 (EUR)	15,42	14,49	17,61
			I2 (EUR)	16,79	16,07	19,68
			R1 (EUR)	16,18	15,21	18,48
			R1 HUSD (USD)	16,64	15,65	19,30
			X2 (EUR)	n/d	n/d	16,61

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2015 ^A	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017
A2 (EUR)	1,83 %	2,30 %	1,89 %
B1 (EUR)	1,08 %	1,11 %	1,11 %
H1 (EUR)	1,55 %	1,28 %	1,92 %
I1 (EUR)	1,08 %	1,00 %	1,65 %
I2 (EUR)	1,15 %	1,00 %	1,54 %
R1 (EUR)	1,91 %	1,96 %	1,94 %
R1 HUSD (USD)	1,91 %	1,96 %	1,95 %
X2 (EUR)	n/d	n/d	2,86 %*

Distribución por acción

Fecha de pago	20 de julio de 2017
B1 (EUR)	0,419163
H1 (EUR)	0,037381
I1 (EUR)	0,102884
R1 (EUR)	0,049406
R1 HUSD (USD)	0,030524

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

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

^A Actualizado.

* La clase de acciones lanzada durante el ejercicio y la tasa son anualizadas.

European Growth Fund

Historial de rendimiento

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

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

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

European Growth Fund

Cartera a 30 de junio de 2017

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

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

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Valores de renta variable 98,49 %		
Austria 0,45 %		
Materias primas 0,45 %		
2.926 Lenzing	452.433	0,45
Bélgica 3,11 %		
Bienes de consumo 1,76 %		
56.391 Ontex	1.763.205	1,76
Servicios de consumo 1,35 %		
28.094 Kinepolis	1.350.198	1,35
Dinamarca 11,63 %		
Bienes de consumo 4,53 %		
24.685 Carlsberg	2.321.100	2,32
31.059 Royal Unibrew	1.308.298	1,31
63.737 Scandinavian Tobacco	903.359	0,90
	4.532.757	4,53
Valores financieros 2,17 %		
64.539 Danske Bank	2.174.427	2,17
Asistencia sanitaria 1,31 %		
35.027 Novo Nordisk 'B'	1.307.762	1,31
Industria 3,62 %		
18.885 DFDS	864.059	0,86
14.232 Rockwool International 'B'	2.761.598	2,76
	3.625.657	3,62
Finlandia 9,58 %		
Materias primas 1,38 %		
55.404 UPM-Kymmene	1.384.269	1,38
Bienes de consumo 1,04 %		
47.460 Amer Sports	1.038.662	1,04
Valores financieros 3,64 %		
80.315 Sampo	3.643.088	3,64
Industria 3,52 %		
19.055 Cargotec 'B'	1.070.891	1,07
70.725 Huhtamaki	2.448.146	2,45
	3.519.037	3,52
Francia 21,96 %		
Bienes de consumo 2,08 %		
17.638 Michelin	2.078.197	2,08
Servicios de consumo 4,43 %		
132.051 Elior	3.346.503	3,35
15.362 Fnac Darty	1.083.712	1,08
	4.430.215	4,43
Valores financieros 1,85 %		
52.514 SCOR	1.851.119	1,85
Asistencia sanitaria 1,43 %		
16.817 Sanofi	1.434.911	1,43

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

Industria 12,17 %		
780 Dassault Aviation	967.902	0,97
22.658 Eiffage	1.818.531	1,82
95.217 Eurotunnel	900.658	0,90
27.179 Schneider Electric	1.853.879	1,84
112.161 SPIE	2.959.087	2,95
43.492 Tarkett	1.776.974	1,78
13.036 Vinci	986.630	0,99
38.705 Zodiac Aerospace	921.276	0,92
	12.184.937	12,17
Alemania 9,12 %		
Materias primas 3,33 %		
23.743 Brenntag	1.224.308	1,22
43.596 Fuchs Petrolub Non-Voting Preference Shares	2.107.539	2,11
	3.331.847	3,33
Bienes de consumo 2,29 %		
12.065 Continental	2.289.334	2,29
Servicios de consumo 0,48 %		
22.267 Takkt	482.860	0,48
Industria 3,02 %		
14.168 Duerr	1.483.035	1,48
3.200 Jungheinrich Preference	102.368	0,10
11.195 Pfeiffer Vacuum Technology	1.442.196	1,44
	3.027.599	3,02
Irlanda 0,71 %		
Bienes de consumo 0,71 %		
9.386 Kerry	712.820	0,71
Países Bajos 12,21 %		
Materias primas 2,69 %		
17.007 Akzo Nobel	1.303.927	1,30
29.090 IMCD	1.389.047	1,39
	2.692.974	2,69
Servicios de consumo 2,18 %		
58.440 Wolters Kluwer	2.183.611	2,18
Valores financieros 3,43 %		
224.664 ING	3.430.057	3,43
Asistencia sanitaria 1,96 %		
61.977 Koninklijke Philips	1.962.967	1,96
Petróleo y gas 1,95 %		
82.422 Royal Dutch Shell 'B'	1.951.196	1,95
España 1,40 %		
Bienes de consumo 1,40 %		
26.860 Viscofan	1.399.540	1,40
Suecia 9,76 %		
Bienes de consumo 2,61 %		
151.930 Dometic	1.162.220	1,16
165.581 Husqvarna 'B'	1.451.214	1,45
	2.613.434	2,61
Valores financieros 3,53 %		
314.230 Nordea Bank	3.536.822	3,53

European Growth Fund

Cartera a 30 de junio de 2017 (continuación)

Número de valores		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Industria 3,62 %			
49.153	Atlas Copco 'A'	1.666.863	1,67
97.755	Trelleborg 'B'	1.957.806	1,95
		3.624.669	3,62
Suiza 9,98 %			
Materias primas 0,97 %			
548	Givaudan	967.999	0,97
Valores financieros 2,16 %			
7.444	Cembra Money Bank	620.870	0,62
102.241	UBS	1.536.720	1,54
		2.157.590	2,16
Asistencia sanitaria 2,04 %			
17.563	Novartis	1.296.601	1,30
3.318	Roche Holdings	744.496	0,74
		2.041.097	2,04
Industria 4,81 %			
2.906	Bucher Industries	809.250	0,81
1.985	Inficon Holdings	856.391	0,85
71.133	OC Oerlikon	808.290	0,81
415	Sika	2.348.351	2,34
		4.822.282	4,81
Reino Unido 8,58 %			
Servicios de consumo 3,49 %			
192.371	RELX	3.494.900	3,49
Industria 5,09 %			
156.709	CNH Industrial	1.567.874	1,57
33.904	DCC	2.703.686	2,70
102.299	Grafton	825.391	0,82
		5.096.951	5,09
	Inversión en valores	98.591.423	98,49
Derivados (0,60 %)*			
Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) (0,60 %)			
	Compra 181.972 EUR: Vende 204.328 USD julio de 2017	2.982	-
	Compra 261.851 EUR: Vende 293.707 USD julio de 2017	4.566	-
	Compra 338.501 EUR: Vende 387.009 USD julio de 2017	(516)	-
	Compra 457.757 EUR: Vende 519.106 USD julio de 2017	3.023	-
	Compra 38.343.131 USD: Vende 34.184.395 EUR julio de 2017	(596.054)	(0,59)
	Compra 620.682 USD: Vende 555.248 EUR julio de 2017	(11.535)	(0,01)
		(597.534)	(0,60)
	Inversión en valores y derivados	97.993.889	97,89
	Otro patrimonio neto	2.108.547	2,11
	Patrimonio neto total	100.102.436	100,00

Diez principales variaciones en la cartera de valores del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Descripción de los valores	Compras EUR	Ventas EUR
Dinamarca		
Carlsberg	2.518.862	-
Danske Bank	2.518.000	-
Novo Nordisk 'B'	-	1.788.839
Rockwool International 'B'	1.656.630	-
Finlandia		
Sampo	-	1.620.848
Francia		
Air Liquide	-	1.829.618
Michelin	2.231.796	-
SCOR	2.211.286	-
Tarkett	1.795.746	-
Alemania		
Bayer	-	1.555.764
Irlanda		
Kerry	-	1.764.149
Países Bajos		
Aalberts Industries	-	1.824.707
ING	1.717.818	-
Koninklijke Philips	2.730.193	-
Royal Dutch Shell 'B'	2.903.662	-
Wolters Kluwer	-	1.605.385
Suecia		
Nordea Bank	1.633.983	-
Suiza		
Sika	-	1.561.235
Reino Unido		
DCC	-	1.763.385
RELX	-	1.830.774

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

Japan Opportunities Fund

Informe de inversiones del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Gestores del Fondo

Equipo de Japanese Equity

El fondo registró un rendimiento del 31 % en dólares estadounidenses y superó a su índice de referencia, el TOPIX Index, que registró un 21 % en dólares estadounidenses. El yen japonés se depreció durante el ejercicio y, por tanto, se obtuvo una mayor rentabilidad en términos de divisa local.

A pesar de la recuperación macroeconómica mundial, el mercado se mantuvo relativamente estable durante la primera mitad del año natural 2016 debido a la apreciación del yen, la incertidumbre sobre la política de tipos de interés mundial y el riesgo político. El mercado tocó fondo después de que el Reino Unido tomara la decisión de abandonar la Unión Europea, pero fue impulsado más tarde por el resultado de las elecciones estadounidenses, aunque el resultado fue inesperado. Esta recuperación considerable fue un repunte impulsado por los valores de valor cíclico, que habían obtenido un rendimiento inferior al de las empresas de crecimiento de calidad durante un largo periodo de tiempo bajo una política acomodaticia de tipos de interés. El yen se debilitó sustancialmente durante el ejercicio, lo que también ayudó a que el índice avanzase. Sin embargo, desde comienzos de este ejercicio, el mercado subió únicamente de forma gradual, mientras que el dólar estadounidense cedió parte de sus ganancias anteriores. A diferencia de lo que ocurrió en la primera mitad del ejercicio, el mercado fue bastante rotativo sin ningún liderazgo de rendimiento claro.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior debido a la selección de valores eficaz. El mayor contribuyente fue Fujitsu, una empresa de servicios de tecnología de la información que está reestructurando su cartera de negocios para mejorar los márgenes. La confianza del mercado con respecto al cambio de rumbo favorable de la empresa parece aumentar en el informe de ganancias de cada trimestre. Nintendo fue el segundo mayor contribuyente, ya que el mercado reconsideró su valor tras el exitoso lanzamiento de su primer juego basado en teléfonos inteligentes. Disco, una empresa de equipos de semiconductores, se posicionó en el tercer lugar, ya que se benefició del sólido gasto de capital de semiconductores. Nos gusta su posición única en la cadena de suministro de la industria. El mayor detractor fue la agencia publicitaria Dentsu. Creemos que la debilidad en el mercado publicitario es cíclica y que Dentsu puede seguir generando altos niveles de flujo de efectivo libre, un aspecto subestimado por el mercado.

Introdujimos varios nuevos valores en la cartera. Compramos Sony, pues creímos que la empresa estaba infravalorada, teniendo en cuenta su potencial de crecimiento. Sony ha reestructurado con éxito su cartera de negocios y ha mejorado su visibilidad de ganancias. También compramos acciones en SoftBank. Consideramos que la revaluación continuará, ya que el mercado se mantiene escéptico en cuanto al intento de Softbank de transformar al grupo de un operador de infraestructura de telecomunicaciones a un conglomerado líder en tecnología de comunicaciones de la próxima generación.

Para financiar estas posiciones, vendimos todas nuestras inversiones en Mizuho Financial Group, puesto que llegamos a la conclusión de que el mercado continuará exigiendo una prima de riesgo alta, ya que su franquicia de negocios, así como su estructura de costes, es más débil que la de sus homólogos. También redujimos las inversiones en Rakuten, un operador japonés de plataformas de comercio electrónico, pues esperamos que continúe el entorno competitivo.

Desde nuestro punto de vista, las perspectivas en cuanto a la renta variable japonesa son positivas. La tasa de desempleo del 2,8 % (junio de 2017) es la más baja de entre los países desarrollados y la mejor cifra desde 1994. Creemos que se trata de una oportunidad para que la economía japonesa recupere finalmente la capacidad de fijación de precios, poniendo fin a décadas de deflación. Las ganancias corporativas son sólidas. Sobre la base del reciente tipo de cambio del yen a dólar estadounidense, las ganancias por acción de las empresas cotizadas en la primera sección de la Bolsa de Tokio podrían crecer en dos dígitos durante este ejercicio fiscal, con el registro de máximos históricos en la rentabilidad corporativa. Asimismo, muchas empresas japonesas cotizan a una relación de precio-beneficios de aproximadamente 14 veces, lo que hace que las valoraciones sean atractivas en comparación con otros mercados desarrollados.

A diferencia de lo que ocurre en Estados Unidos y, posiblemente, en la zona euro, es probable que la política de tipos del Banco de Japón se mantenga acomodaticia, lo que tendrá consecuencias positivas para el mercado de valores en general. También nos alienta el reciente progreso en el gobierno corporativo, que se ha traducido en mayores recompensas para los accionistas. El riesgo será la apreciación del yen y las cuestiones geopolíticas que pueden provocar una mayor volatilidad (fluctuaciones más pronunciadas en los precios). Creemos que el balance de riesgo-recompensa es muy favorable en Japón y continuaremos centrándonos en la selección de valores, que será un factor determinante para el rendimiento del fondo.

Japan Opportunities Fund

Estado del patrimonio neto

A 30 de junio de 2017

Activo	Notas	JPY
Inversiones en valores a valor de mercado	3	5.283.061.185
Efectivo en bancos	14	214.927.104
Intereses y dividendos por cobrar	3	7.472.257
Suscripciones por cobrar		5.599.211
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		-
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	2.051.103
Otro activo		26.804
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		5.513.137.664
Pasivo		
Descubierto bancario	14	218.899
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		-
Impuestos y gastos por pagar		21.761.123
Reembolsos por pagar		8.525.268
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	115.156
Intereses y dividendos por pagar		-
Otro pasivo		-
Pasivo total		30.620.446

Patrimonio neto al final del ejercicio

5.482.517.218

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Estado de operaciones

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

	Notas	JPY
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	90.653.387
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	54.944
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	8.220
Ingresos totales	3	90.716.551
Gastos		
Comisión de administración	6, 16	59.146.540
Comisión de administración y del agente de registro y transferencia	6	3.298.966
Comisiones de depósito	6	1.577.012
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	22.107.535
Comisiones del depositario	3	876.016
Otros gastos	3	1.948.578
Gastos derivados	3	-
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	8.671.187
Amortización de gastos de reorganización y constitución	3	-
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	2.337.377
Gastos totales		99.963.211
Gastos netos de inversiones		(9.246.660)
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	296.657.202
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(3.069.594)
Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		8.386.402
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		301.974.010
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	1.440.103.149
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	1.942.753
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		130.810
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		1.442.176.712
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		1.734.904.062

Japan Opportunities Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

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

	Notas	JPY		Notas	JPY
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		4.006.663.086	Producto de acciones emitidas		4.333.433.358
Gastos netos de inversiones		(9.246.660)	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(4.590.577.261)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		301.974.010	Compensación neta (pagada)/recibida	12	(1.906.027)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		1.442.176.712	Distribución de dividendos	13	-
			Patrimonio neto al final del ejercicio		5.482.517.218

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

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

	A2 (USD)	H2 (USD)	I2 (USD)	I2 HUSD (USD)	X2 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	2.625.914,90	31.426,95	413.876,81	166,67	25.504,37
Acciones emitidas durante el ejercicio	2.128.637,52	12.466,67	287.673,29	110.051,00	44.013,62
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(2.214.906,76)	(9.096,46)	(411.112,28)	(52.976,00)	(17.822,37)
Acciones en circulación al final del ejercicio	2.539.645,66	34.797,16	290.437,82	57.241,67	51.695,62
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	16,30	14,19	18,03	17,82	15,20

Japan Opportunities Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	
5.034.210.493 JPY	4.006.663.086 JPY	5.482.517.218 JPY	A2 (USD)	14,40	12,44	16,30
41.134.207 USD	38.973.422 USD	48.944.497 USD	H2 (USD)	12,40	10,78	14,19
			I2 (USD)	15,67	13,67	18,03
			I2 HUSD (USD)	n/d	12,34	17,82
			X2 (USD)	13,57	11,66	15,20

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2015 [^]	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017
A2 (USD)	2,08 %	1,92 %	2,04 %
H2 (USD)	1,70 %	1,29 %	1,57 %
I2 (USD)	1,53 %	1,00 %	1,33 %
I2 HUSD (USD)	n/d	1,00 %	1,27 %
X2 (USD)	3,09 %	2,53 %	2,50 %

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

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

[^] Actualizado

Japan Opportunities Fund

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		1 año a 30 de junio de 2013 %	1 año a 30 de junio de 2014 %	1 año a 30 de junio de 2015 %	1 año a 30 de junio de 2016 %	1 año a 30 de junio de 2017 %
Japan Opportunities Fund*	A2 (USD)	18,71	6,78	14,29	(13,61)	31,03
Tokyo SE First Section Index (TOPIX)**		20,95	11,36	8,91	(6,93)	20,73

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

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

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

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

Japan Opportunities Fund

Cartera a 30 de junio de 2017

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

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

Valores de renta variable 96,36 %

Japón 96,36 %

Consumo discrecional 20,63 %

31.900	Bridgestone	154.380.050	2,82
31.400	Dentsu	168.618.000	3,08
38.100	Don Quijote	162.115.500	2,96
40.100	Fuji Heavy Industries	151.798.550	2,77
5.600	Ryohin Keikaku	157.164.000	2,87
46.200	Sony	198.105.600	3,61
80.000	Sumitomo Electric Industries	138.400.000	2,52
		1.130.581.700	20,63

Consumo básico 7,18 %

62.500	Japan Tobacco	246.625.000	4,50
31.800	Seven & I Holdings	147.154.500	2,68
		393.779.500	7,18

Energía 2,92 %

148.100	Inpex	160.170.150	2,92
---------	-------	-------------	------

Valores financieros 15,93 %

292.100	Mitsubishi UFJ Financial	220.418.660	4,03
104.700	Orix	182.204.175	3,32
30.700	Sumitomo Mitsui Financial	134.481.350	2,45
109.800	T&D Holdings	187.730.550	3,42
32.000	Tokio Marine Holdings	148.784.000	2,71
		873.618.735	15,93

Asistencia sanitaria 3,34 %

32.100	Takeda Pharmaceutical	183.242.850	3,34
--------	-----------------------	-------------	------

Industria 9,10 %

7.700	Fanuc	166.705.000	3,04
84.900	Recruit Holdings	163.814.550	2,99
81.200	Seibu Holdings	168.571.200	3,07
		499.090.750	9,10

Tecnología de la información 21,10 %

9.600	Disco	171.984.000	3,14
44.100	Fujifilm	178.097.850	3,25
311.000	Fujitsu	257.476.900	4,70
11.800	Murata Manufacturing	201.249.000	3,67
23.000	TDK	170.200.000	3,10
363.500	Yahoo! Japan	177.388.000	3,24
		1.156.395.750	21,10

Materiales 2,86 %

130.000	Asahi Kasei	156.975.000	2,86
---------	-------------	-------------	------

Propiedad inmobiliaria 5,97 %

37.300	Daiwa House Industries	143.082.800	2,61
68.800	Mitsui Fudosan	184.401.200	3,36
		327.484.000	5,97

Servicios de telecomunicaciones 7,33 %

35.900	NTT	190.718.750	3,48
23.200	Softbank	211.004.000	3,85
		401.722.750	7,33

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

Inversión en valores 5.283.061.185 96,36

Derivados 0,04 %*

Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) 0,04 %

Compra 11.858.716 JPY: Vende 106.458 USD julio de 2017	(57.068)	-
Compra 3.157.282 JPY: Vende 28.714 USD julio de 2017	(56.596)	-
Compra 1.011.184 USD: Vende 111.187.884 JPY julio de 2017	1.993.099	0,04
Compra 11.724 USD: Vende 1.304.539 JPY julio de 2017	7.745	-
Compra 130.252 USD: Vende 14.528.744 JPY julio de 2017	50.259	-
Compra 8.915 USD: Vende 999.392 JPY julio de 2017	(1.492)	-
	1.935.947	0,04

Inversión en valores y derivados 5.284.997.132 96,40

Otro patrimonio neto 197.520.086 3,60

Patrimonio neto total 5.482.517.218 100,00

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

Japan Opportunities Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	JPY	JPY
Japón		
Denso	-	213.363.101
Dentsu	197.482.178	-
Don Quijote	198.325.908	-
East Japan Railway	-	215.036.667
Fast Retailing	-	236.382.571
Fujifilm	213.893.700	-
Fujitsu	-	204.558.326
Hitachi	-	194.947.830
Japan Tobacco	259.549.309	-
Mitsubishi Heavy Industries	-	178.054.437
Mitsubishi Motors	-	210.546.516
Nintendo	-	245.596.928
NTT	200.476.566	-
NTT Data	-	180.191.695
Ryohin Keikaku	192.172.577	-
Seibu Holdings	203.234.947	-
Softbank	201.334.139	-
Sony	212.100.886	-
Sumitomo Metal Mining	-	178.350.271
Yahoo! Japan	208.314.038	-

Pan European Dividend Income Fund

Informe de inversiones del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Gestor del Fondo

Nick Sheridan

Durante el ejercicio, el fondo obtuvo una rentabilidad del 17,4 %, porcentaje que contrasta con el 18,0 % en términos de euros obtenido por el MSCI Europe Net Return EUR.

La rentabilidad en los mercados europeos fue sólida durante el último ejercicio, con un valor que superó al crecimiento. No obstante, el rendimiento parecía mantener una relación inversamente proporcional al tamaño de la empresa. A modo de ejemplo, la diferencia de rendimiento entre los valores de alta capitalización y los de microcapitalización fue de un 12,6 %; la alta capitalización obtuvo una rentabilidad del 6 % frente al 18,6 % de la microcapitalización (solo capital). El rendimiento se degradó cuanto mayor fue el mercado en términos de capitalización de mercado. En términos generales, el estilo del fondo podría caracterizarse como valor de calidad. El fondo invierte en valores de capitalización grande y mediana.

Mientras que diversos acontecimientos específicos de valores contribuyeron a este rendimiento, tanto de forma positiva (una oferta para Unilever) como de forma negativa (con las advertencias respecto a los beneficios de Eutelsat y Schaeffler; el primero se vendió y el segundo se mantuvo), el estilo y la capitalización de mercado fueron los mayores impulsores.

En general, las características presentaron pocos cambios, aunque probablemente tuvieron un poco menos de calidad. El proceso de inversión subyacente se centra en la rentabilidad; por lo tanto, a medida que las áreas del mercado más orientadas de manera operativa comienzan a observar cómo aumentan los beneficios, esto se verá reflejado en las inversiones. En circunstancias normales, cabe esperar que la rentabilidad del fondo en cuanto a la renta variable se mantenga por encima de la del mercado.

Como se mencionó anteriormente, Schaeffler (un proveedor de repuestos de automóviles para el equipo original y el mercado de accesorios) fue objeto de una advertencia de beneficios (la orientación del margen para los beneficios antes de intereses e impuestos se redujo en 100 puntos básicos, a un 11-12 % para 2017). Esto se debió a una serie de factores:

- 1) Bajas contribuciones presupuestarias de los clientes a investigación y desarrollo (I+D). La empresa considera que el nivel reducido de contribuciones debería volver a la normalidad. Si estas se recuperan, el déficit de la primera mitad podría revertirse en la segunda.
- 2) Diferencias temporales entre el gasto de capital expansivo y los ingresos debido a la inversión en una nueva fábrica en la República Checa para un nuevo producto que reduce las emisiones de los motores mediante la gestión térmica.
- 3) Problemas de logística de un nuevo centro y un bloqueo de la oferta que provocó una posterior amortización de existencias. Básicamente, la empresa no pudo proporcionar la mercancía al cliente, por lo que la obtuvieron de otros lugares. Schaeffler no vende productos perecederos, por lo que se amortizaron totalmente estos productos (para cumplir con las normas contables alemanas). Cualquier venta posterior observará una liquidación correspondiente a la cuenta de pérdidas y ganancias, lo que parece bastante probable.
- 4) Cierta presión de precios sobre los costes de las entradas debido a los altos precios del acero. Esto debería reducirse a medida que avanza el ejercicio.
- 5) Un grado de presión de precios por los fabricantes de equipos originales. No está claro si esto tendrá una repercusión temporal o permanente.

El aumento de Schaeffler en I+D siempre iba a dar lugar a algunas diferencias temporales entre los costes y los ingresos. Para dar una idea del tamaño del I+D que se está llevando a cabo, el grupo trabaja (a 30 de junio) en 29 proyectos nuevos. En última instancia, siempre y cuando el I+D genere rentabilidad, el gasto creciente es una buena señal, pues se traduce en mayores ganancias futuras. Sin embargo, a corto plazo, esto genera incertidumbre. Schaeffler se está orientando hacia "nuevos productos" para comenzar a contribuir en la segunda mitad. Esperemos que esto dé a los inversores la tranquilidad de que el I+D reciente está produciendo ingresos.

Los puntos 1 a 3 reflejan la inversión en el futuro o asuntos aislados. El punto 4 debe disiparse a medida que avanza el ejercicio, mientras que el punto 5 puede o no ser permanente.

En la calificación actual, nos alegra mantener nuestra inversión, ya que creemos que estos problemas son, en gran parte, temporales o suponen una inversión para el futuro.

Mirando hacia el futuro, el contexto económico para Europa parece favorable; no obstante, los mercados han obtenido muy buenos resultados en los últimos meses y no sería sorprendente una consolidación en torno a los niveles actuales antes de la temporada de resultados.

Pan European Dividend Income Fund

Estado del patrimonio neto

A 30 de junio de 2017

Activo	Notas	EUR
Inversiones en valores a valor de mercado	3	5.060.978
Efectivo en bancos	14	50.182
Intereses y dividendos por cobrar	3	18.074
Suscripciones por cobrar		-
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		25.858
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Otro activo		5.856
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		5.160.948
Pasivo		
Descubierto bancario	14	41
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		50.020
Impuestos y gastos por pagar		8.879
Reembolsos por pagar		-
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	88
Intereses y dividendos por pagar		119.653
Otro pasivo		-
Pasivo total		178.681

Patrimonio neto al final del ejercicio 4.982.267

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Estado de operaciones

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

	Notas	EUR
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	180.190
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	-
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	1
Ingresos totales	3	180.191
Gastos		
Comisión de administración	6, 16	43.743
Comisión de administración y del agente de registro y transferencia	6	1.498
Comisiones de depósito	6	9.102
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	655
Comisiones del depositario	3	1.765
Otros gastos	3	3.023
Gastos derivados	3	4
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	-
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	539
Gastos totales		60.329
Ingresos netos de inversiones		119.862
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Pérdidas netas realizadas de valores de inversión	3	(158.315)
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Ganancias netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	43
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(1.804)
Pérdidas netas realizadas de inversiones y derivados		(160.076)
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	844.165
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(117)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		246
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		844.294
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		804.080

Pan European Dividend Income Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

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

	Notas	EUR		Notas	EUR
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		4.387.976	Producto de acciones emitidas		2.085
Ingresos netos de inversiones		119.862	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(92.221)
Pérdidas netas realizadas de inversiones y derivados		(160.076)	Compensación neta (pagada)/recibida	12	-
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		844.294	Distribución de dividendos	13	(119.653)
			Patrimonio neto al final del ejercicio		4.982.267

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

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

	A2 (EUR)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	E2 (EUR)	E2 HUSD (USD)	E3 (EUR)	IU3 (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	250,00	265,00	17.521,00	250,00	265,00	250,00	498.500,00
Acciones emitidas durante el ejercicio	228,29	-	-	-	-	-	-
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(228,29)	-	(9.521,00)	-	-	-	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	250,00	265,00	8.000,00	250,00	265,00	250,00	498.500,00
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	10,19	10,35	9,80	10,40	10,56	9,81	9,81

Pan European Dividend Income Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	
n/d	4.387.976 EUR	4.982.267 EUR	A2 (EUR)	n/d	8,68	10,19
n/d	4.890.717 USD	5.682.104 USD	A2 HUSD (USD)	n/d	8,69	10,35
			A3 (EUR)	n/d	8,46	9,80
			E2 (EUR)	n/d	8,75	10,40
			E2 HUSD (USD)	n/d	8,76	10,56
			E3 (EUR)	n/d	8,48	9,81
			IU3 (EUR)	n/d	8,49	9,81

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017
A2 (EUR)	n/d	1,97 %*	2,11 %
A2 HUSD (USD)	n/d	1,97 %*	2,11 %
A3 (EUR)	n/d	1,97 %*	2,11 %
E2 (EUR)	n/d	0,66 %*	0,82 %
E2 HUSD (USD)	n/d	0,66 %*	0,82 %
E3 (EUR)	n/d	0,66 %*	0,82 %
IU3 (EUR)	n/d	1,06 %*	1,22 %

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

* La clase de acciones lanzada durante el ejercicio y la tasa son anualizadas.

Distribución por acción

Fecha de pago	20 de julio de 2017
A3 (EUR)	0,135116
E3 (EUR)	0,276600
IU3 (EUR)	0,237718

Pan European Dividend Income Fund

Historial de rendimiento

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

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

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

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

Pan European Dividend Income Fund

Cartera a 30 de junio de 2017

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

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

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Valores de renta variable 101,58 %		
Bélgica 6,29 %		
Tecnología de la información 2,26 %		
1.565 Melexis	112.375	2,26
Materiales 2,64 %		
1.115 Solvay	131.988	2,64
Propiedad inmobiliaria 1,39 %		
761 Warehousing & Distribution de Pauw	69.228	1,39
Finlandia 9,28 %		
Valores financieros 1,51 %		
1.663 Sampo	75.434	1,51
Industria 5,01 %		
2.481 Kone	110.888	2,23
4.570 Metso	138.654	2,78
	249.542	5,01
Materiales 2,76 %		
5.507 UPM-Kymmene	137.592	2,76
Francia 22,29 %		
Consumo discrecional 4,59 %		
6.893 M6 Metropole Television	140.737	2,82
1.098 Renault	88.071	1,77
	228.808	4,59
Energía 2,70 %		
3.065 Total	134.385	2,70
Valores financieros 6,32 %		
2.100 Amundi	132.972	2,67
2.858 BNP Paribas	182.584	3,65
	315.556	6,32
Asistencia sanitaria 3,20 %		
1.866 Sanofi	159.216	3,20
Industria 2,17 %		
1.426 Vinci	107.927	2,17
Tecnología de la información 1,65 %		
2.020 Neopost	82.194	1,65
Servicios de telecomunicaciones 1,66 %		
5.864 Orange	82.463	1,66
Alemania 11,26 %		
Consumo discrecional 0,94 %		
3.711 Schaeffler Non Voting Preference Shares	46.675	0,94
Valores financieros 4,53 %		
3.566 Aareal Bank	124.890	2,51
578 Allianz	100.789	2,02
	225.679	4,53
Industria 5,79 %		
4.096 Deutsche Post	135.854	2,73
1.247 Siemens	152.665	3,06
	288.519	5,79

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

Italia 1,64 %		
Valores financieros 1,64 %		
12.907 Anima Holdings	81.475	1,64
Países Bajos 8,75 %		
Consumo básico 0,89 %		
2.613 Koninklijke Ahold Delhaize	44.499	0,89
Energía 2,13 %		
4.480 Royal Dutch Shell 'B'	106.056	2,13
Valores financieros 2,04 %		
4.372 ABN AMRO	101.736	2,04
Industria 3,69 %		
1.509 Philips Lighting	49.039	0,98
2.747 TKH	134.617	2,71
	183.656	3,69
España 2,34 %		
Servicios públicos 2,34 %		
16.635 Iberdrola	116.794	2,34
Suecia 0,37 %		
Industria 0,37 %		
620 Intrum Justitia	18.351	0,37
Suiza 1,33 %		
Asistencia sanitaria 1,33 %		
295 Roche Holdings	66.192	1,33
Reino Unido 38,03 %		
Consumo discrecional 8,56 %		
4.521 British Sky Broadcasting	50.793	1,02
878 Next	39.172	0,79
6.372 Persimmon	163.736	3,30
14.872 UBM	118.259	2,37
2.916 WPP	53.808	1,08
	425.768	8,56
Consumo básico 6,07 %		
2.312 Imperial Brands	92.067	1,85
10.009 Tate & Lyle	75.774	1,52
2.803 Unilever	134.243	2,70
	302.084	6,07
Energía 1,49 %		
14.621 BP	74.429	1,49
Valores financieros 5,16 %		
26.181 Direct Line Insurance	106.335	2,14
9.313 Jupiter Fund Management	53.494	1,07
32.932 Legal & General	97.402	1,95
	257.231	5,16
Asistencia sanitaria 4,50 %		
1.070 AstraZeneca	63.233	1,27
8.600 GlaxoSmithKline	161.164	3,23
	224.397	4,50
Industria 3,81 %		
12.921 Homeserve	108.663	2,18
4.471 RELX	81.227	1,63
	189.890	3,81

Pan European Dividend Income Fund

Cartera a 30 de junio de 2017 (continuación)

Número de valores		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Tecnología de la información 1,94 %			
12.342	Sage	96.807	1,94
Materiales 2,13 %			
2.839	Rio Tinto	106.050	2,13
Servicios de telecomunicaciones 1,45 %			
21.717	BT	72.369	1,45
Servicios públicos 2,92 %			
6.831	National Grid	74.689	1,50
4.244	Scottish & Southern Energy	70.924	1,42
		145.613	2,92
	Inversión en valores	5.060.978	101,58
Derivados 0,00 %*			
Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) 0,00 %			
	Compra 25 EUR: Vende 28 USD julio de 2017	-	-
	Compra 25 EUR: Vende 28 USD julio de 2017	-	-
	Compra 30 EUR: Vende 34 USD julio de 2017	-	-
	Compra 31 EUR: Vende 35 USD julio de 2017	-	-
	Compra 2.822 USD: Vende 2.516 EUR julio de 2017	(44)	-
	Compra 2.879 USD: Vende 2.567 EUR julio de 2017	(44)	-
		(88)	-
	Inversión en valores y derivados	5.060.890	101,58
	Otro pasivo neto	(78.623)	(1,58)
	Patrimonio neto total	4.982.267	100,00

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

Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del Patrimonio Neto es resultado del redondeo.

Pan European Dividend Income Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Descripción de los valores	Compras EUR	Ventas EUR
Bélgica		
Solvay	120.552	-
Dinamarca		
A.P. Moller-Maersk 'B'	-	99.964
Finlandia		
Metso	117.033	-
Francia		
Amundi	86.381	-
Lagardère	-	110.913
M6 Metropole Television	112.791	-
Neopost	63.849	-
Rubis	-	139.416
Sanofi	69.277	-
Vinci	-	116.648
Alemania		
Allianz	98.214	-
Munchener Ruckvers	92.886	95.093
ProSiebenSat.1 Media	-	92.036
Italia		
Industria Macchine Automatiche	-	137.380
Países Bajos		
ABN AMRO	95.215	-
Euronext	-	109.588
Koninklijke Ahold Delhaize	-	71.540
Royal Dutch Shell 'B'	120.268	-
Portugal		
CTT Correios de Portugal	-	86.596

Pan European Equity Fund

Informe de inversiones del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Gestores del Fondo

Tim Stevenson y James Ross

Tenga en cuenta que, a partir del 1 de septiembre de 2016, James Ross también gestionó este fondo.

Fue un ejercicio positivo para la renta variable europea, con una subida del 18,7 % del índice. El fondo quedó rezagado ante esta fuerte rentabilidad y subió un 15,0 %. La sólida rentabilidad del mercado fue impulsada por una gran mejora en las economías europeas y unas perspectivas políticas significativamente mejores (sin incluir al Reino Unido). La explicación más sencilla al retraso en el fondo es la medida en la que el índice fue impulsado por los valores de recuperación (por ejemplo, la minería y los valores cíclicos profundos) y el hecho de que los nombres de crecimiento "fiabes" han satisfecho las expectativas de crecimiento, aunque sin embargo se han descuidado en favor de mayores tácticas de recuperación. El equipo que gestionó el fondo se fortaleció durante el ejercicio con la incorporación de James Ross.

La recuperación económica, la cual se había detectado en el momento de nuestro Informe anual en junio de 2016, se aceleró. De hecho, se prevé que el crecimiento del producto interior bruto europeo supere al de los Estados Unidos en 2017 y el crecimiento de las ganancias ha pasado a resultados decisivamente positivos. La elección de gobiernos moderados de centro en los Países Bajos y, de manera importante, en Francia, ha hecho que las situaciones políticas de Estados Unidos y Reino Unido parezcan excepciones, para el alivio de muchas personas en Europa. Esta razón ha alentado a los fondos a volver a la renta variable europea. Sin embargo, esto se ha llevado a cabo principalmente a través de fondos pasivos, como los fondos negociados en bolsa.

El debate sobre el crecimiento económico se desorientó en cierto modo debido a los signos de una desaceleración en China y los temores a que la economía estadounidense pudiese ralentizarse si la Reserva Federal endurece la política de tipos de interés de forma demasiado agresiva. No obstante, en Europa, es probable que el Banco Central Europeo mantenga una política monetaria flexible hasta 2018 (ya que la inflación es persistentemente baja), incluso aunque la retórica sobre la reducción aumente a finales de 2017. Esto debería proporcionar un viento favorable económico impulsado por una mejor inversión y demanda de los consumidores a medida que la situación fiscal continúa mejorando, y permite una política de gasto más relajada en muchos países.

Una excepción importante a las noticias políticas favorables fue la del Reino Unido, donde, un año después de la votación para abandonar la Unión Europea, ha comenzado el complejo proceso de actuación conforme a esta decisión. Además, el partido conservador gobernante perdió su mayoría y, por tanto, debilitó su posición en la reciente convocatoria de elecciones anticipadas. Continuamos siendo altamente selectivos y manteniendo posiciones infraponderadas en el Reino Unido en general.

Los mejores resultados del ejercicio fueron los de Amundi (gestión de fondos), Credit Agricole e ING (banca). La adquisición de ARM también se sumó a la rentabilidad. La adquisición de Atlas Copco en diciembre de 2015 también tuvo un gran impacto positivo, al igual que la compra oportuna de BAT cuando creímos que el nivel de valoración había caído a un nivel razonable.

El principal detractor del fondo fue Capita, en el que empezamos a reducir por temor a un crecimiento inferior. Se advirtió de nuevo antes de que abandonásemos la posición finalmente. Pandora (que obtuvo uno de los mayores resultados durante el ejercicio anterior) sufrió también una reducción importante debido a las preocupaciones de un crecimiento inferior y vendimos la totalidad de la posición. Una advertencia de la empresa británica de telecomunicaciones BT también presencié una fuerte caída en lo que había sido una gran inversión. Nuestra visión prudente con respecto a las empresas mineras también provocó que pasásemos por alto el repunte en esa área del mercado.

Durante el ejercicio, incorporamos más a las finanzas dada la expectativa de una mayor rentabilidad a medida que se recuperan las economías y mejoran los márgenes financieros.

El Henderson Horizon Pan European Fund siempre ha buscado empresas de buena calidad, consistentes y fiables, y trata de participar en su futuro. Durante el último ejercicio, hemos podido aumentar nuestras inversiones para incluir nombres más financieros y sensibles a nivel económico. Si bien hubo decepciones específicas que afectaron al rendimiento, la posición general del fondo parece buena. Tenemos inversiones en algunas empresas que poseen excelentes posiciones en áreas que creemos que tienen un futuro prometedor en un mundo donde el crecimiento se mantendrá moderado en comparación con ejercicios anteriores. Se requiere paciencia, pero también reconocemos la necesidad de ser decisivos cuando nuestras inversiones abandonan su camino de crecimiento a largo plazo. Con la ayuda de James Ross en la selección de empresas, respaldado por el destacado equipo europeo, estamos seguros de que pronto podremos volver a la tendencia de rendimiento superior.

Pan European Equity Fund

Estado del patrimonio neto

A 30 de junio de 2017

Activo	Notas	EUR
Inversiones en valores a valor de mercado	3	2.860.812.861
Efectivo en bancos	14	48.895.041
Intereses y dividendos por cobrar	3	5.027.117
Suscripciones por cobrar		6.371.341
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		-
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	141.888
Otro activo		4.889.005
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		2.926.137.253
Pasivo		
Descubierto bancario	14	20
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		-
Impuestos y gastos por pagar		7.464.517
Reembolsos por pagar		18.498.239
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	4.857.519
Intereses y dividendos por pagar		1.965.271
Otro pasivo		-
Pasivo total		32.785.566

Patrimonio neto al final del ejercicio **2.893.351.687**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Estado de operaciones

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

	Notas	EUR
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	92.409.466
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	-
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	473.747
Ingresos totales	3	92.883.213
Gastos		
Comisión de administración	6, 16	35.546.689
Comisión de administración y del agente de registro y transferencia	6	1.746.164
Comisiones de depósito	6	304.409
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	8.858.575
Comisiones del depositario	3	350.717
Otros gastos	3	1.681.209
Gastos derivados	3	106.462
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	-
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	1.011.007
Gastos totales		49.605.232
Ingresos netos de inversiones		43.277.981
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	314.064.734
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(1.857.423)
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(3.418.650)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		308.788.661
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	142.909.881
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(6.334.132)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(186.702)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		136.389.047
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		488.455.689

Pan European Equity Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

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

	Notas	EUR		Notas	EUR
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		3.860.749,359	Producto de acciones emitidas		1.383.751,419
Ingresos netos de inversiones		43.277,981	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(2.836.104,172)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		308.788,661	Compensación neta (pagada)/recibida	12	(1.535,337)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		136.389,047	Distribución de dividendos	13	(1.965,271)
			Patrimonio neto al final del ejercicio		2.893.351,687

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

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

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A2 HUSD (USD)	C2 (EUR)	F2 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	6.311.742,17	49.445.927,78	125,00	17.157.264,26	17.920.548,92	1.776.294,22	-
Acciones emitidas durante el ejercicio	867.392,21	6.108.642,65	-	4.428.846,31	7.682.788,12	54.039,00	46.055,57
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(1.976.013,85)	(27.106.296,12)	-	(12.287.152,26)	(11.090.579,56)	(166.048,00)	(10.000,00)
Acciones en circulación al final del ejercicio	5.203.120,53	28.448.274,31	125,00	9.298.958,31	14.512.757,48	1.664.285,22	36.055,57
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	25,90	28,58	23,34	16,24	13,50	20,66	11,55

	F2 HUSD (USD)	G2 (EUR)	H1 (EUR)	H2 (EUR)	H2 (USD)	I2 (EUR)	I2 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	-	913.363,56	2.094.752,76	15.661.566,94	49.333,70	56.169.790,28	4.090.597,77
Acciones emitidas durante el ejercicio	1.432.084,17	2.965.321,62	1.206.123,79	1.466.909,15	17.378,26	26.608.558,29	4.081.248,51
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(144.803,66)	(507.454,21)	(463.005,00)	(12.460.646,96)	(27.090,37)	(46.047.800,29)	(5.609.697,44)
Acciones en circulación al final del ejercicio	1.287.280,51	3.371.230,97	2.837.871,55	4.667.829,13	39.621,59	36.730.548,28	2.562.148,84
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	11,37	13,57	12,50	14,82	15,89	31,78	14,59

	I2 HUSD (USD)	M2 (EUR)	X2 (EUR)	X2 HUSD (USD)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	2.140.818,32	11.082.701,87	541.887,19	567.240,25
Acciones emitidas durante el ejercicio	9.121.256,82	105.152,98	36.989,68	29.865,69
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(5.030.607,18)	(3.554.918,90)	(349.007,75)	(269.263,61)
Acciones en circulación al final del ejercicio	6.231.467,96	7.632.935,95	229.869,12	327.842,33
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	13,52	20,85	26,91	12,42

Pan European Equity Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	
4.435.803.286 EUR	3.860.749.359 EUR	2.893.351.687 EUR	A1 (EUR)	26,17	22,75	25,90
4.959.528.201 USD	4.303.085.350 USD	3.299.768.442 USD	A2 (EUR)	28,32	24,86	28,58
			A2 (SGD)	n/d	19,37	23,34
			A2 (USD)	15,78	13,80	16,24
			A2 HUSD (USD)	13,24	11,58	13,50
			C2 (EUR)	20,19	17,84	20,66
			F2 (USD)	n/d	n/d	11,55
			F2 HUSD (USD)	n/d	n/d	11,37
			G2 (EUR)	13,17	11,68	13,57
			H1 (EUR)	12,64	10,98	12,50
			H2 (EUR)	14,51	12,81	14,82
			H2 (USD)	n/d	13,42	15,89
			I2 (EUR)	30,94	27,39	31,78
			I2 (USD)	13,94	12,30	14,59
			I2 HUSD (USD)	13,03	11,49	13,52
			M2 (EUR)	20,30	17,97	20,85
			X2 (EUR)	26,99	23,54	26,91
			X2 HUSD (USD)	12,33	10,72	12,42

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2015 ^A	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017
A1 (EUR)	2,07 %	1,89 %	1,87 %
A2 (EUR)	2,12 %	1,89 %	1,87 %
A2 (SGD)	n/d	1,84 %	1,87 %
A2 (USD)	2,09 %	1,89 %	1,87 %
A2 HUSD (USD)	2,06 %	1,89 %	1,87 %
C2 (EUR)	1,20 %	1,20 %	1,20 %
F2 (USD)	n/d	n/d	1,07 %*
F2 HUSD (USD)	n/d	n/d	1,08 %*
G2 (EUR)	1,45 %	0,85 %	0,85 %
H1 (EUR)	1,36 %	1,26 %	1,27 %
H2 (EUR)	1,89 %	1,26 %	1,27 %
H2 (USD)	n/d	1,27 %	1,27 %
I2 (EUR)	1,43 %	1,00 %	1,00 %
I2 (USD)	1,28 %	1,00 %	1,00 %
I2 HUSD (USD)	1,16 %	1,00 %	1,00 %
M2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (EUR)	2,59 %	2,49 %	2,47 %
X2 HUSD (USD)	2,46 %	2,49 %	2,47 %

Distribución por acción

Fecha de pago	20 de julio de 2017
A1 (EUR)	0,266272
H1 (EUR)	0,204317

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

^A Actualizado.

* La clase de acciones lanzada durante el ejercicio y la tasa son anualizadas.

Pan European Equity Fund

Historial de rendimiento

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

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

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

Pan European Equity Fund

Cartera a 30 de junio de 2017

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Valores de renta variable 98,02 %		
Australia 15,59 %		
Consumo discrecional 2,01 %		
660.525 Publicis	43.317.230	1,50
300.149 Sodexo	34.539.646	1,19
	77.856.876	2,69
Consumo básico 1,62 %		
254.008 L'Oréal	46.927.978	1,62
Energía 2,64 %		
1.743.373 Total	76.438.189	2,64
Valores financieros 8,57 %		
1.298.155 Amundi	82.199.174	2,85
2.006.641 AXA	48.856.692	1,69
4.174.910 Crédit Agricole	59.680.338	2,06
1.195.634 Société Générale	57.061.633	1,97
	247.797.837	8,57
Asistencia sanitaria 1,05 %		
267.739 Essilor International	30.267.894	1,05
Industria 5,54 %		
279.831 BIC	29.424.230	1,02
4.298.888 Eurotunnel	40.663.182	1,41
836.291 Legrand	51.578.246	1,77
511.442 Vinci	38.708.488	1,34
	160.374.146	5,54
Servicios de telecomunicaciones 2,02 %		
4.163.724 Orange	58.552.369	2,02
Alemania 26,76 %		
Consumo discrecional 1,21 %		
185.050 Continental	35.113.238	1,21
Consumo básico 1,40 %		
332.042 Henkel KGaA Vorzug Non-Voting Preference	40.475.920	1,40
Valores financieros 4,25 %		
371.145 Allianz	64.718.410	2,23
628.281 Deutsche Boerse	58.307.618	2,02
	123.026.028	4,25
Asistencia sanitaria 6,45 %		
1.145.454 Fresenius	86.733.777	3,00
1.173.350 Fresenius Medical Care	99.705.416	3,45
	186.439.193	6,45
Industria 5,65 %		
2.796.366 Deutsche Post	92.748.469	3,20
578.748 Siemens	70.853.224	2,45
	163.601.693	5,65
Tecnología de la información 4,78 %		
1.838.780 Infineon Technologies	34.513.901	1,19
1.127.550 SAP	103.926.283	3,59
	138.440.184	4,78
Materiales 1,05 %		
179.904 Linde	30.331.814	1,05

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

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Servicios de telecomunicaciones 1,97 %		
3.574.306 Deutsche Telekom	57.108.474	1,97
Irlanda 1,63 %		
Industria 1,63 %		
2.638.283 Ryanair	47.132.926	1,63
Países Bajos 8,38 %		
Consumo básico 1,85 %		
621.981 Heineken	53.633.422	1,85
Energía 2,10 %		
2.570.491 Royal Dutch Shell 'B'	60.851.863	2,10
Valores financieros 3,14 %		
5.953.022 ING	90.887.763	3,14
Industria 1,29 %		
1.174.990 Koninklijke Philips	37.214.871	1,29
España 4,54 %		
Consumo discrecional 1,21 %		
1.017.174 Inditex	34.932.298	1,21
Asistencia sanitaria 1,53 %		
1.774.221 Grifols	44.160.361	1,53
Tecnología de la información 1,80 %		
991.174 Amadeus IT Holdings	52.229.914	1,80
Suecia 1,16 %		
Industria 1,16 %		
985.644 Atlas Copco 'A'	33.424.890	1,16
Suiza 8,44 %		
Consumo básico 1,76 %		
660.044 Nestlé	50.961.672	1,76
Valores financieros 2,23 %		
4.298.364 UBS	64.605.964	2,23
Asistencia sanitaria 4,45 %		
902.877 Novartis	66.655.555	2,31
276.189 Roche Holdings	61.971.520	2,14
	128.627.075	4,45
Reino Unido 22,05 %		
Consumo discrecional 3,72 %		
6.177.437 Informa	47.118.062	1,63
13.795.311 ITV	28.485.951	0,98
5.784.061 Merlin Entertainments	31.986.499	1,11
	107.590.512	3,72
Consumo básico 3,70 %		
1.035.292 British American Tobacco	62.036.136	2,15
509.158 Reckitt Benckiser	44.890.704	1,55
	106.926.840	3,70
Energía 2,41 %		
13.717.860 BP	69.831.569	2,41
Valores financieros 5,46 %		
17.613.882 Legal & General	52.095.909	1,80
2.580.064 Prudential	52.431.635	1,81
11.632.961 Standard Life	53.244.481	1,85
	157.772.025	5,46

Pan European Equity Fund

Cartera a 30 de junio de 2017 (continuación)

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Industria 2,46 %		
3.922.155 RELX	71.255.751	2,46
Tecnología de la información 1,24 %		
1.386.810 Micro Focus International	35.880.145	1,24
Servicios de telecomunicaciones 3,06 %		
9.166.752 BT	30.546.812	1,06
23.318.193 Vodafone	58.107.433	2,00
	88.654.245	3,06
Estados Unidos 1,78 %		
Asistencia sanitaria 1,78 %		
1.057.458 Shire	51.486.922	1,78
Inversión en valores	2.860.812.861	98,87
Derivados (0,16 %)*		
Contratos de divisas a plazo 0,00 %		
Compra 526.226 EUR: Vende 600.214 USD julio de 2017	(62)	-

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) (0,16 %)		
Compra 137.065 EUR: Vende 153.739 USD julio de 2017	2.390	-
Compra 141.584 EUR: Vende 158.088 USD julio de 2017	3.100	-
Compra 151.715 EUR: Vende 169.432 USD julio de 2017	3.293	-
Compra 1.750.897 EUR: Vende 1.963.905 USD julio de 2017	30.529	-
Compra 1.882.733 EUR: Vende 2.102.194 USD julio de 2017	41.225	-
Compra 25.547 EUR: Vende 28.608 USD julio de 2017	487	-
Compra 259.997 EUR: Vende 295.551 USD julio de 2017	1.096	-
Compra 289.074 EUR: Vende 323.391 USD julio de 2017	5.786	-
Compra 301.291 EUR: Vende 338.306 USD julio de 2017	4.937	-
Compra 3.292 EUR: Vende 3.712 USD julio de 2017	40	-
Compra 36.762 EUR: Vende 41.234 USD julio de 2017	641	-
Compra 37.087 EUR: Vende 41.398 USD julio de 2017	823	-
Compra 48.928 EUR: Vende 54.935 USD julio de 2017	805	-
Compra 53.516 EUR: Vende 60.086 USD julio de 2017	881	-
Compra 5.893 EUR: Vende 6.596 USD julio de 2017	115	-
Compra 674.127 EUR: Vende 752.851 USD julio de 2017	14.634	-
Compra 739.302 EUR: Vende 829.243 USD julio de 2017	12.891	-
Compra 75.331 EUR: Vende 85.650 USD julio de 2017	302	-
Compra 815.944 EUR: Vende 911.054 USD julio de 2017	17.866	-
Compra 8.607 EUR: Vende 9.786 USD julio de 2017	34	-
Compra 1.457.838 USD: Vende 1.302.386 EUR julio de 2017	(25.328)	-
Compra 15.346.247 USD: Vende 13.681.776 EUR julio de 2017	(238.561)	(0,01)
Compra 156.833 USD: Vende 140.299 EUR julio de 2017	(2.915)	-
Compra 18.262 USD: Vende 16.269 EUR julio de 2017	(272)	-
Compra 199.096.284 USD: Vende 177.502.090 EUR julio de 2017	(3.095.002)	(0,10)
Compra 20.657 USD: Vende 18.400 EUR julio de 2017	(304)	-
Compra 2.084.771 USD: Vende 1.864.991 EUR julio de 2017	(38.745)	-
Compra 33.410 USD: Vende 29.865 EUR julio de 2017	(598)	-
Compra 35.077 USD: Vende 31.326 EUR julio de 2017	(599)	-
Compra 39.155 USD: Vende 35.061 EUR julio de 2017	(762)	-
Compra 4.229.411 USD: Vende 3.770.685 EUR julio de 2017	(65.747)	-
Compra 42.949 USD: Vende 38.421 EUR julio de 2017	(798)	-
Compra 48.514 USD: Vende 43.026 EUR julio de 2017	(528)	-
Compra 487.668 USD: Vende 434.468 EUR julio de 2017	(7.274)	-
Compra 491.755 USD: Vende 439.834 EUR julio de 2017	(9.060)	-

Pan European Equity Fund

Cartera a 30 de junio de 2017 (continuación)

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Contratos de divisas a plazo (continuación)		
Compra 50.071 USD: Vende 44.835 EUR julio de 2017	(973)	-
Compra 680.495 USD: Vende 596.097 EUR julio de 2017	13	-
Compra 71.884 USD: Vende 64.369 EUR julio de 2017	(1.399)	-
Compra 86.936.381 USD: Vende 77.507.169 EUR julio de 2017	(1.351.448)	(0,05)
Compra 922.461 USD: Vende 825.213 EUR julio de 2017	(17.144)	-
	(4.715.569)	(0,16)
Inversión en valores y derivados	2.856.097.230	98,71
Otro patrimonio neto	37.254.457	1,29
Patrimonio neto total	2.893.351.687	100,00

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

Diez principales variaciones en la cartera de valores del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Descripción de los valores	Compras EUR	Ventas EUR
Francia		
Crédit Agricole	-	64.322.583
Société Générale	99.057.106	-
Vinci	61.437.940	-
Alemania		
Deutsche Telekom	-	75.169.940
Fresenius	-	60.459.961
Henkel KGaA Vorzug Non-Voting Preference	-	64.444.749
Siemens	87.668.280	-
Países Bajos		
Koninklijke Philips	64.206.559	-
Royal Dutch Shell 'B'	-	71.961.095
España		
Amadeus IT Holdings	-	79.670.996
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	57.704.167	64.364.747
Suiza		
Nestlé	-	138.726.865
Reino Unido		
ARM Holdings	-	99.889.397
British American Tobacco	83.005.069	-
Informa	57.814.096	-
Lloyds Banking	-	84.569.229
Micro Focus International	61.768.051	-
Vodafone	68.891.314	-
Estados Unidos		
Shire	73.384.105	-

US Growth Fund

Informe de inversiones del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Gestores del Fondo

Michelle J. Picard, W. Scott Priebe y Derek J. Pawlak

El rendimiento total del fondo durante el ejercicio fue del 10,4 % en dólares estadounidenses, porcentaje que contrasta con el 20,2 % obtenido por el Russell 3000 Growth Index.

Los mercados de renta variable estadounidenses fueron bastante sólidos durante el ejercicio analizado debido a la respuesta positiva de los inversores a la elección de Donald Trump y a que los datos económicos estadounidenses siguieron mostrando señales de fortalecimiento. Durante el ejercicio, la renta variable de pequeña capitalización superó a la de alta capitalización y el crecimiento de las pequeñas y medianas empresas superó el valor, aunque el valor de la gran capitalización superó ligeramente al crecimiento de la gran capitalización. Desde el punto de vista de la calidad, el ejercicio estuvo dominado por empresas de baja calidad; las empresas con calificación B o inferior (baja calidad) tuvieron una rentabilidad del 19,22 % frente al 12,74 % de las calificadas B+ o superiores (alta calidad). Los datos de atribución de factores confirmaron este sesgo, ya que las empresas no rentables y las de baja rentabilidad en renta variable del Russell 2500 Growth Index tuvieron un rendimiento significativamente superior.

En el US Growth Fund, los mayores detractores del rendimiento desde una perspectiva sectorial fueron los sectores de consumo discrecional y tecnológico. Estos dos sectores representaron tres cuartas partes del bajo rendimiento. Sin embargo, lo que contribuyó principalmente a un rendimiento inferior fue lo que la estrategia no poseía en estos sectores, en lugar de las decisiones que tomó en ellos. No mantener posiciones en Apple, Facebook, Microsoft y Amazon perjudicó considerablemente. Dicho esto, una posición en Tractor Supply Company también influyó negativamente en el rendimiento. Esta empresa de consumo discrecional fue el mayor detractor y bajó casi un 40 % durante el ejercicio. Las pérdidas de ganancias durante el ejercicio se debieron a un consumidor final débil y a un clima volátil, aunque creemos que estas cuestiones serán transitorias.

La fuerte selección de valores dentro del sector de servicios financieros contribuyó al rendimiento. Las inversiones en Raymond James Financial, Bank of the Ozarks y Visa contribuyeron a los buenos resultados durante el ejercicio. Fuera del sector de finanzas, la estrategia también se benefició de la sólida selección de valores en el sector de la tecnología. Las participaciones en Adobe, Microchip, Amphenol y Red Hat impulsaron el rendimiento en este sector.

La actividad de inversión incluyó, entre otras, las nuevas incorporaciones de Panera Bread, CoStar Group, Alphabet y Ulta Beauty. Estas nuevas empresas sustituyeron a las posiciones en W.W. Grainger, Perrigo, Under Armour y Manhattan Associates, que se vendieron por motivos fundamentales.

La economía estadounidense parece estar en un periodo "dorado", con datos lo suficientemente positivos como para animar a los inversores, pero lo suficientemente lentos como para evitar asustar a la Reserva Federal (Fed) y llevarla a la inacción. Los datos laborales de mayo fueron más débiles de lo esperado, pero los de junio, recién publicados, fueron mucho más sólidos y los periodos anteriores se revisaron al alza. Los datos mostraron que un número significativo de personas se reincorporó a la fuerza laboral, lo que provocó que subiese la tasa de desempleo. Esto fortalece la teoría de que la economía de EE. UU. no está tan cerca del pleno empleo como los datos indican. Lo que respaldaba esta teoría era un crecimiento salarial algo estancado y las cifras generales de inflación amortiguadas. Los datos actuales sugieren que la Fed tendrá la oportunidad de subir los tipos por lo menos una vez más este año, así como de iniciar el proceso de reducción de su balance. La política sigue ocupando un primer plano, aunque las expectativas de una importante reforma fiscal o un proyecto de ley de infraestructura en 2017 parecen haberse evaporado. El acuerdo sobre la legislación sanitaria parece inminente, aunque no resultará fácil que los republicanos lleguen a un consenso en el Senado para aprobar el proyecto de ley.

Hemos observado que los equipos de gestión parecen más optimistas en general con respecto a la economía, pero todavía esperamos más datos sólidos para corroborar esta hipótesis. En lo que va de año, los inversores han estado dispuestos a recompensar a las empresas con fundamentos sólidos y a castigar a aquellas que no cumplen con las expectativas. Esta revisión de vuelta a un mercado más impulsado de manera más fundamental ha sido estimulante y debería continuar. Por eso es más importante que nunca invertir en empresas de alta calidad con equipos de gestión experimentados, un historial de crecimiento consistente y la capacidad de ampliarse de manera orgánica a pesar de los muchos desafíos a los que se enfrenta la economía mundial.

US Growth Fund

Estado del patrimonio neto

A 30 de junio de 2017

	Notas	USD
Activo		
Inversiones en valores a valor de mercado	3	23.162.588
Efectivo en bancos	14	301.384
Intereses y dividendos por cobrar	3	5.810
Suscripciones por cobrar		2.058
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		-
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Otro activo		10.918
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		23.482.758
Pasivo		
Descubierto bancario	14	488
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		-
Impuestos y gastos por pagar		56.264
Reembolsos por pagar		30.033
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Intereses y dividendos por pagar		-
Otro pasivo		-
Pasivo total		86.785

Patrimonio neto al final del ejercicio **23.395.973**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Estado de operaciones

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

	Notas	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	179.011
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	-
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	4.887
Ingresos totales	3	183.898
Gastos		
Comisión de administración	6, 16	309.783
Comisión de administración y del agente de registro y transferencia	6	17.701
Comisiones de depósito	6	11.158
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	125.102
Comisiones del depositario	3	2.550
Otros gastos	3	9.492
Gastos derivados	3	-
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	-
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	11.692
Gastos totales		487.478
Gastos netos de inversiones		(303.580)
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	506.117
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		433
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		506.550
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	2.308.728
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		-
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		2.308.728
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		2.511.698

US Growth Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

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

	Notas	USD		Notas	USD
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		27.951.492	Producto de acciones emitidas		3.442.122
Gastos netos de inversiones		(303.580)	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(10.509.339)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		506.550	Compensación neta (pagada)/recibida	12	-
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		2.308.728	Distribución de dividendos	13	-
			Patrimonio neto al final del ejercicio		23.395.973

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

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

	A2 (USD)	I2 (USD)	X2 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	1.282.587,82	91.492,53	22.118,24
Acciones emitidas durante el ejercicio	125.341,10	34.920,03	3.530,35
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(398.021,55)	(95.257,93)	(5.102,50)
Acciones en circulación al final del ejercicio	1.009.907,37	31.154,63	20.546,09
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	22,00	24,07	20,72

US Growth Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	
39.384.561 USD	27.951.492 USD	23.395.973 USD	A2 (USD)	19,79	19,93	22,00
			I2 (USD)	21,27	21,61	24,07
			X2 (USD)	18,87	18,88	20,72

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2015 ^A	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017
A2 (USD)	1,86 %	1,93 %	1,90 %
I2 (USD)	1,04 %	1,05 %	1,00 %
X2 (USD)	2,46 %	2,53 %	2,50 %

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

^A Actualizado.

US Growth Fund

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		1 año a 30 de junio de 2013 %	1 año a 30 de junio de 2014 %	1 año a 30 de junio de 2015 %	1 año a 30 de junio de 2016 %	1 año a 30 de junio de 2017 %
US Growth Fund*	A2 (USD)	16,52	23,57	6,63	0,71	10,39
Russell 3000 Growth Index**		20,60	24,61	8,19	1,52	20,20

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

* El 1 de abril de 2015, el fondo cambió su nombre de American Equity Fund a US Growth Fund.

** El 1 de abril de 2015, el fondo cambió su índice de referencia del S&P 500 al Russell 3000 Growth Index.

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

US Growth Fund

Cartera a 30 de junio de 2017

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

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

Valores de renta variable 99,00 %

Estados Unidos 99,00 %

Consumo discrecional 16,70 %

5.007	Lowe's	385.564	1,65
13.490	Starbucks	792.740	3,38
6.267	The Walt Disney Company	661.388	2,83
10.241	TJX	731.975	3,13
4.681	Tractor Supply	249.170	1,07
1.591	Ulta Beauty	454.103	1,94
10.929	VF	632.844	2,70
		3.907.784	16,70

Consumo básico 7,97 %

4.070	Costco Wholesale	649.084	2,77
4.662	Smucker (JM)	550.326	2,35
8.541	Walgreens	665.130	2,85
		1.864.540	7,97

Valores financieros 6,78 %

15.916	Bank of the Ozarks	745.028	3,18
10.433	Raymond James Financial	840.222	3,60
		1.585.250	6,78

Asistencia sanitaria 17,95 %

1.930	Bard	610.835	2,61
5.274	Bio-technne	620.302	2,65
7.509	Cantel Medical	579.207	2,48
4.414	Celgene	573.864	2,45
7.146	Danaher	602.372	2,57
4.051	Henry Schein	741.738	3,17
2.698	Thermo Fisher Scientific	471.516	2,02
		4.199.834	17,95

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

Industria 12,22 %

2.350	Acuity Brands	475.887	2,03
9.535	Fortive	602.421	2,57
5.484	IDEX	617.361	2,64
5.006	Middleby	607.453	2,60
3.535	Snap-on	557.010	2,38
		2.860.132	12,22

Tecnología de la información 34,33 %

6.135	Adobe Systems	867.427	3,70
535	Alphabet 'A'	500.835	2,14
8.770	Amphenol 'A'	645.121	2,76
2.312	CoStar	604.993	2,59
8.006	Fiserv	979.293	4,18
5.618	Intuit	752.363	3,22
10.528	Microchip Technology	818.026	3,50
6.496	Red Hat	622.414	2,66
5.579	Salesforce.com	483.225	2,07
2.790	Tyler Technologies	493.007	2,11
2.025	Ultimate Software	425.959	1,82
8.904	Visa	839.113	3,58
		8.031.776	34,33

Materiales 3,05 %

5.369	Ecolab	713.272	3,05
-------	--------	---------	------

Inversión en valores	23.162.588	99,00
Otro patrimonio neto	233.385	1,00
Patrimonio neto total	23.395.973	100,00

Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del Patrimonio Neto es resultado del redondeo.

US Growth Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	USD	USD
Estados Unidos		
Adobe Systems	-	394.982
Alphabet 'A'	535.526	-
Cantel Medical	-	423.550
Cerner	-	674.897
Cognizant Technology Solutions	-	744.573
CoStar	633.705	-
Fortive	415.116	-
Grainger (WW)	-	545.973
IDEX	648.346	-
Lowe's	395.125	-
Manhattan Associates	494.013	430.844
Microchip Technology	-	395.536
Panera Bread 'A'	599.666	835.212
Thermo Fisher Scientific	477.894	-
Tractor Supply	-	391.800
Ulta Beauty	452.091	-
Visa	298.282	-
Wabtec	-	523.831

Asia-Pacific Property Equities Fund

Informe de inversiones del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Gestor del Fondo

Tim Gibson

Durante el año, hasta el 30 de junio de 2017, el fondo registró un +2,0 % (tras deducir las comisiones) en dólares estadounidenses, lo que supone una rentabilidad inferior al índice de referencia a medida (el índice adaptado FTSE EPRA NAREIT Pure Asia Index), que aumentó un 5,4 % durante el ejercicio.

La primera mitad del ejercicio analizado fue bastante turbulenta. Las ganancias iniciales de la recuperación posterior al referéndum del *brexit* (la votación del Reino Unido para abandonar la Unión Europea) fueron suprimidas por un repentino movimiento al alza en la curva de rentabilidad a medida que los mercados de bonos se vendían (la rentabilidad de los bonos se mueve de forma inversa a los precios). Las expectativas de un aumento de la inflación y la sorprendente victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales de EE. UU. alimentaron las expectativas de estímulos fiscales. Sin embargo, a principios de 2017, los mercados se estabilizaron y, en general, estuvieron bien respaldados por un crecimiento macroeconómico más sólido de forma generalizada. Los mercados se tomaron con calma las tres subidas de los tipos de interés de la Reserva Federal de EE. UU. previstas desde diciembre de 2016 y la rentabilidad de los bonos se redujo desde sus máximos a finales de 2016. En un contexto de aumento de la rentabilidad, la renta variable inmobiliaria asiática se situó por debajo de los mercados de renta variable generales.

Dentro de la renta variable inmobiliaria asiática, Hong Kong (+17 %) obtuvo una rentabilidad superior durante el ejercicio respaldado por un sólido mercado residencial, ya que los precios y las operaciones principales alcanzaron máximos históricos. Asimismo, el sector de oficinas gozó de un crecimiento continuo de los alquileres tras la escasa oferta mientras que la oferta de terreno récord para un centro de oficinas central también llevó los valores de capital a nuevos máximos. En Singapur, que lastró la región durante los últimos años debido a un entorno macroeconómico generalmente débil, se observaron signos iniciales de reactivación de los mercados inmobiliarios físicos desde el inicio de 2017 y la región logró recuperar las pérdidas iniciales para terminar el ejercicio con un sólido rendimiento positivo (+15 %). El gobierno señaló el posible inicio de un ciclo de flexibilización (una política en la que el banco central de un país intenta disminuir los tipos de interés y aumentar la oferta monetaria mediante la compra de valores gubernamentales) después de muchos años de ajustes en el sector residencial, lo que potenció la confianza de los inversores y favoreció un repunte de las operaciones y la actividad en el mercado de adquisición de terrenos. El sector de oficinas también observó un primer crecimiento positivo de los alquileres en el segundo trimestre de 2017, después de dos años de descenso.

El rendimiento de los promotores japoneses osciló en torno al entusiasmo sobre la reflación del comercio, pero consiguió publicar una rentabilidad positiva (+5 %) durante los 12 meses debido a los resultados alentadores así como a una mejor orientación para el ejercicio siguiente. Por otro lado, los fondos de inversión inmobiliarios (REIT) japoneses descendieron un 16 %, sufriendo el impacto de la liquidación con la reversión de los tipos de interés negativos en Japón y fueron rebajados aún más por una depreciación del 10 % en el yen durante el ejercicio. De un modo similar, Australia (-4 %) obtuvo una rentabilidad inferior a la de la región, pues los REIT se vieron perjudicados por el crecimiento de la rentabilidad de los bonos durante el ejercicio.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior al índice de referencia durante el periodo, puesto que nuestra rentabilidad superior en Australia (impulsada en gran medida por la selección de valores positiva) se vio contrarrestada por las contribuciones negativas de Hong Kong y Japón. En Hong Kong, los principales detractores incluyeron nuestra inversión en Cheung Kong Properties, así como nuestra posición infraponderada en New World Development. Mientras tanto, nuestra posición infraponderada general en Japón contribuyó de manera positiva; sin embargo, nuestra inversión en el propietario de hoteles Invincible Investments fue un detractor principal.

En la primera mitad del ejercicio analizado, obtuvimos beneficios en Hong Kong tras su rendimiento estelar a principios del periodo y aumentamos nuestras inversiones en promotores japoneses y REIT australianos mientras que se manifestaba la reflación del comercio. Rotamos nuestras inversiones en REIT de Singapur y de Japón añadiendo Mapletree Commercial Trust (retiramos CapitaMalls Trust) y Activa Properties (retiramos Japan Real Estate Investment y GLP JREIT), respectivamente. En la segunda mitad del ejercicio, incorporamos de nuevo a nuestra exposición en Hong Kong, aumentamos nuestra ponderación en Singapur tras la mejora de los fundamentos en el mercado físico y redujimos nuestras ponderaciones en Japón y Australia. Iniciamos nuevas posiciones en Hang Lung Property y Kerry Property en Hong Kong y City Developments en Singapur, ya que nos volvimos gradualmente positivos sobre los fundamentos de los sectores en los que operan estas empresas. Mientras tanto, en Australia, canjeamos GPT Group y Stockland e iniciamos posiciones en Mirvac Group y GDI Property. Dentro del ámbito de los REIT, también iniciamos nuevas posiciones en Nippon Prologis REIT y CapitaLand Commercial REIT.

Aunque hemos observado que los tipos y las rentabilidades a 10 años se mueven hacia valores más altos desde los niveles bajos históricos en el último ejercicio, nuestras perspectivas para el sector siguen siendo equilibradas. A pesar de que los bancos centrales se inclinan hacia una retórica levemente restrictiva, el crecimiento macroeconómico se mantiene bastante benigno. Los fundamentos inmobiliarios son en gran parte estables con algunos sectores que muestran signos de mejora y posible cambio después de años del ciclo descendente. Continuamos enfocados en la selección de valores ascendente al centrarnos en empresas de alta calidad en sectores que creemos capaces de ofrecer crecimiento.

Asia-Pacific Property Equities Fund

Estado del patrimonio neto

A 30 de junio de 2017

	Notas	USD
Activo		
Inversiones en valores a valor de mercado	3	280.488.631
Efectivo en bancos	14	5.713.343
Intereses y dividendos por cobrar	3	1.558.298
Suscripciones por cobrar		13.707
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		-
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Otro activo		-
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		287.773.979
Pasivo		
Descubierto bancario	14	945.216
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		-
Impuestos y gastos por pagar		811.974
Reembolsos por pagar		12.452
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Intereses y dividendos por pagar		329.190
Otro pasivo		-
Pasivo total		2.098.832

Patrimonio neto al final del ejercicio **285.675.147**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Estado de operaciones

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

	Notas	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	8.769.069
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	-
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	22.752
Ingresos totales		8.791.821
Gastos		
Comisión de administración	6, 16	2.834.909
Comisión de administración y del agente de registro y transferencia	6	119.908
Comisiones de depósito	6	70.289
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	406.853
Comisiones del depositario	3	26.177
Otros gastos	3	112.865
Gastos derivados	3	-
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	-
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	60.106
Gastos totales		3.631.107
Ingresos netos de inversiones		5.160.714
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	878.130
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(97.933)
Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		294.858
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		1.075.055
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	1.370.704
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(18.030)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(8.114)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		1.344.560
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		7.580.329

Asia-Pacific Property Equities Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

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

	Notas	USD		Notas	USD
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		296.002.465	Producto de acciones emitidas		11.805.851
Ingresos netos de inversiones		5.160.714	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(29.314.978)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		1.075.055	Compensación neta (pagada)/recibida	12	(69.330)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		1.344.560	Distribución de dividendos	13	(329.190)
			Patrimonio neto al final del ejercicio		285.675.147

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

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

	A1 (SGD)	A1 (USD)	A2 (EUR)	A2 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	125,00	2.520.072,70	560.871,27	2.589.870,58
Acciones emitidas durante el ejercicio	0,50	49.040,28	28.979,68	510.420,17
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-	(528.914,34)	(87.876,97)	(1.179.021,58)
Acciones en circulación al final del ejercicio	125,50	2.040.198,64	501.973,98	1.921.269,17
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	20,82	14,11	14,33	16,33

	H1 (USD)	H2 (USD)	I2 (EUR)	I2 (USD)	X2 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	28.033,05	139.589,64	1.468,42	11.774.837,41	38.574,23
Acciones emitidas durante el ejercicio	3.877,30	29.692,84	-	117.884,13	621,83
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(6.000,68)	(53.921,88)	-	(54.715,85)	(5.508,92)
Acciones en circulación al final del ejercicio	25.909,67	115.360,60	1.468,42	11.838.005,69	33.687,14
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	9,40	10,00	15,95	18,19	15,25

Asia-Pacific Property Equities Fund

Resumen del Valor Liquidativo

A 30 de junio de 2015	A 30 de junio de 2016	A 30 de junio de 2017	Valor Liquidativo por Acción			
			A 30 de junio de 2015	A 30 de junio de 2016	A 30 de junio de 2017	
311.851.028 USD	296.002.465 USD	285.675.147 USD	A1 (SGD)	n/d	20,17	20,82
			A1 (USD)	14,37	13,98	14,11
			A2 (EUR)	14,61	14,37	14,33
			A2 (USD)	16,33	16,01	16,33
			H1 (USD)	9,56	9,31	9,40
			H2 (USD)	9,88	9,75	10,00
			I2 (EUR)	15,98	15,86	15,95
			I2 (USD)	17,86	17,67	18,19
			X2 (USD)	15,42	15,03	15,25

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017
A1 (SGD)	n/d	2,00 %	1,88 %
A1 (USD)	1,85 %	1,90 %	1,89 %
A2 (EUR)	1,85 %	1,90 %	1,89 %
A2 (USD)	1,85 %	1,90 %	1,89 %
H1 (USD)	1,22 %	1,28 %	1,29 %
H2 (USD)	1,22 %	1,28 %	1,29 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (USD)	2,45 %	2,50 %	2,49 %

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

Distribución por acción

Fecha de pago	20 de julio de 2017
A1 (USD)	0,159275
A1 HSGD (SGD)	0,248218
H1 (USD)	0,162685

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		1 año a 30 de junio de 2013	1 año a 30 de junio de 2014	1 año a 30 de junio de 2015	1 año a 30 de junio de 2016	1 año a 30 de junio de 2017
Asia-Pacific Property Equities Fund	A2 (USD)	28,11 %	3,29 %	(1,74) %	(1,96) %	2,00 %
FTSE EPRA/NAREIT Pure Asia total return net dividend index (Capital constrained)		25,48 %	9,22 %	(2,81) %	(0,08) %	5,39 %

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

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

Asia-Pacific Property Equities Fund

Cartera a 30 de junio de 2017

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

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

Valores de renta variable 98,18 %

Australia 17,57 %

Propiedad inmobiliaria 17,57 %

2.253.714	Aveo	4.805.842	1,68
3.343.645	GDI Property	2.672.152	0,94
2.775.098	Goodman	16.782.659	5,88
6.393.227	Mirvac REIT	10.464.234	3,66
4.956.768	Scentre	15.464.374	5,41
		50.189.261	17,57

Hong Kong 32,10 %

Propiedad inmobiliaria 32,10 %

1.435.500	Cheung Kong Property	11.250.862	3,94
5.166.000	Hang Lung Properties	12.899.559	4,52
1.115.000	Hongkong Land Holdings	8.211.975	2,87
2.172.500	Kerry Properties	7.382.846	2,58
2.447.784	Link REIT	18.620.243	6,52
1.724.420	Sun Hung Kai Properties	25.329.449	8,87
966.000	Wharf Holdings	8.004.278	2,80
		91.699.212	32,10

Japón 39,60 %

Propiedad inmobiliaria 39,60 %

2.301	Activia Properties	9.849.838	3,45
1.144.600	Hulic	11.715.253	4,10
19.025	Invincible Investment	8.199.187	2,87
604.600	Mitsubishi Estate	11.298.300	3,95
1.038.300	Mitsui Fudosan	24.844.030	8,70
1.576	Nippon Building Fund	8.054.815	2,82
3.642	Nippon Prologis REIT	7.778.856	2,72
8.494	Nomura Real Estate Master Fund	11.658.730	4,08
7.940	Orix JREIT	11.756.008	4,12
258.000	Sumitomo Realty & Development	7.977.352	2,79
		113.132.369	39,60

Singapur 8,91 %

Propiedad inmobiliaria 8,91 %

5.017.000	CapitaCommercial Trust REIT	6.059.028	2,12
1.288.700	City Developments	10.040.290	3,51
8.111.000	Mapletree Commercial Trust	9.368.471	3,28
		25.467.789	8,91

Inversión en valores	280.488.631	98,18
Otro patrimonio neto	5.186.516	1,82
Patrimonio neto total	285.675.147	100,00

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

Diez principales variaciones en la cartera de valores del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	USD	USD

Australia

GPT REIT	7.712.775	-
Mirvac REIT	12.387.467	-
Scentre	-	12.339.540
Stockland Trust REIT	-	13.775.190

Hong Kong

Cheung Kong Property	-	16.237.389
Hang Lung Properties	13.624.257	-
Kerry Properties	8.750.915	-
Link REIT	-	8.658.362

Japón

Activia Properties	14.555.456	-
GLP J-Reit	-	11.379.729
Hulic	8.628.706	-
Japan Real Estate REIT	-	11.371.807
Mitsui Fudosan	8.287.315	9.072.428
Sumitomo Realty & Development	7.652.579	12.175.371

Singapur

Ascendas REIT	-	9.834.046
CapitaLand Mall Trust REIT	-	10.920.838
City Developments	9.515.248	-
Mapletree Commercial Trust	8.858.056	-

China Fund

Informe de inversiones del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Gestores del Fondo

Charlie Awdry y May Ling Wee

A finales de junio de 2017, el fondo registró un 34,3 % en dólares estadounidenses, situándose por delante del índice de referencia MSCI China Index, el cual registró un 32,2 %.

La asignación sectorial fue un contribuyente positivo, impulsado en gran medida por nuestra sobreponderación en valores de consumo discrecional y nuestra infraponderación en valores de telecomunicaciones. Nuestra atribución larga-corta impulsó la rentabilidad, ya que nuestras posiciones largas aumentaron más que el índice de referencia y nuestras posiciones cortas aumentaron menos.

En el nivel de valores, entre los mayores contribuyentes se incluyó el operador hotelero presupuestario de la marca registrada China Lodging Group, cuyas acciones respondieron de manera positiva a la mejora de la métrica operativa y el aumento de las tarifas de habitación. Nuestra inversión en el proveedor de equipos de dirección para automóviles Nexteer Automotive obtuvo buenos resultados; los beneficios y las carteras de pedidos aumentaron, pues los clientes intentaban mejorar la eficiencia del combustible de sus automóviles, especialmente en el segmento de SUV. El fondo se benefició de una serie de empresas de Internet chinas, incluyendo la empresa de juegos NetEase, que ha guiado especialmente bien al crecimiento del Internet móvil en los teléfonos inteligentes, y Sina, un gran accionista de Weibo, una red social similar a Twitter que ha vivido un notable resurgimiento en China. La empresa de tecnología de vigilancia que cotiza en la Bolsa de Shenzhen, Hangzhou Hikvision, contribuyó a la rentabilidad, ya que los inversores comenzaron a apreciar las oportunidades derivadas del crecimiento de las aplicaciones de inteligencia artificial. Los principales contribuyentes positivos del registro corto incluyeron posiciones en la empresa mundial de subcontratación Li & Fung (que se encuentra sometida a la presión de la tendencia actual de antiglobalización), la empresa de productos de consumo básico Want Want y el grupo de aerolíneas y propiedades inmobiliarias Swire Pacific.

Los detractores de la actuación incluyeron el agente bursátil China International Capital, que no repuntó junto con los mercados como se esperaba y, por este motivo, fue vendido del fondo. El operador de telecomunicaciones HKT Trust cayó cuando el accionista mayoritario PCCW redujo su participación mediante una colocación en el mercado secundario. Creemos que la liquidación puede haber sido impulsada por la valoración, pero es una señal claramente negativa, por lo que redujimos la posición del fondo.

Volvimos a introducir las acciones de bancos chinos en el fondo en abril después de no haberlas poseído durante más de un año. Consideramos que merecían una inversión debido a una serie de factores. En primer lugar, la recuperación cíclica de la economía está mejorando los beneficios y los flujos de efectivo de las empresas chinas. En segundo lugar, las empresas de China están tomando mejores decisiones de asignación de capital, lo que las convierte en mejores deudoras. En tercer lugar, la brecha de valoración entre los bancos y los valores de crecimiento novedoso es muy grande. Finalmente, en cuarto lugar, pagaron dividendos anuales en junio y julio, por lo que cerramos con una rentabilidad de dividendos del 5 %. En la actualidad, China Construction Bank y Bank of China representan alrededor del 10 % del fondo, que sigue siendo una posición infraponderada en comparación con el índice de referencia. Nos mantendremos alejados de los bancos por acciones más pequeñas que dependen de la financiación del mercado interbancario en el que los tipos están aumentando. Para financiar estas compras, continuamos cosechando beneficios en valores con un crecimiento costoso que han obtenido buenos resultados, como CSPC Pharma y ASM Pacific. Mientras tanto, vendimos nuestras inversiones en la Bolsa de Hong Kong.

El crecimiento se encontraba en un momento de auge hasta hace poco y apreciamos la actual ronda de ajustes políticos e inducidos por el mercado, la cual se manifiesta en los tipos de interés a corto plazo, como otra etapa de un miniciclo que fluye a través de la economía china. Mientras que los analistas del mercado se centran en el panorama macroeconómico, Alibaba, el gigante de comercio electrónico chino y la mayor inversión en el fondo, celebró una jornada de inversores en la que orientó las estimaciones de crecimiento de ingresos para su próximo ejercicio financiero de aproximadamente un 35 % a un 45-49 % de crecimiento interanual, y esta es una empresa que generó 23.500 millones de dólares estadounidenses en ventas durante el ejercicio pasado.

La renta variable china lleva subiendo desde hace algún tiempo y comienza otro ciclo, el de incrementar el compromiso de los inversores, ya que los clientes han pasado de ignorar los movimientos a sentir curiosidad por ellos, a preguntarse ahora si deberían participar. Además, los mercados de acciones A nacionales chinas fueron el centro de atención en junio de 2017, pues el influyente proveedor de índices MSCI decidió incluir acciones A en sus mercados emergentes y en los índices All Country World a partir de 2018. Consideramos esto como un paso simbólico, reconociendo el progreso que China ha logrado al abrir el acceso a sus mercados principalmente mediante el enlace comercial "Connect" con Hong Kong. Tenemos más del 10 % del fondo invertido en un número de empresas de acciones A de alta calidad y creemos que pueden beneficiarse con el tiempo del aumento del escrutinio de los inversores extranjeros que puede conllevar la inclusión de los índices MSCI.

Los mercados alcistas parecen estar escalando una muralla (china) de preocupación. Comenzamos a observar un mayor compromiso por parte de los inversores con la clase de activos y esperamos que si la gente finalmente encuentra un motivo para reducir su asignación a los mercados de renta variable populares de Estados Unidos, se podría considerar la posibilidad de cambiar a China.

China Fund

Estado del patrimonio neto

A 30 de junio de 2017

Activo	Notas	USD
Inversiones en valores a valor de mercado	3	132.215.631
Efectivo en bancos	14	24.243.096
Intereses y dividendos por cobrar	3	903.832
Suscripciones por cobrar		2.380.304
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		1.236.741
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	1.934.736
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Otro activo		-
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		162.914.340
Pasivo		
Descubierto bancario	14	2.114
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		3.555.228
Impuestos y gastos por pagar		354.310
Reembolsos por pagar		376.341
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	1.148.859
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	32.311
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Intereses y dividendos por pagar		116.007
Otro pasivo		-
Pasivo total		5.585.170

Patrimonio neto al final del ejercicio 157.329.170

Estado de operaciones

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

Ingresos	Notas	USD
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	1.644.018
Ingresos por intereses de bonos	3	2.003
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	789.145
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	90.772
Otros ingresos	3, 15	85.452
Ingresos totales		2.611.390
Gastos		
Comisión de administración	6, 16	1.520.544
Comisión de administración y del agente de registro y transferencia	6	87.563
Comisiones de depósito	6	67.296
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	619.521
Comisiones del depositario	3	10.479
Otros gastos	3	113.734
Gastos derivados	3	432.476
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	579.592
Comisiones de rendimiento	6	13.841
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	66.128
Gastos totales		3.511.174
Gastos netos de inversiones		(899.784)
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	18.671.629
Ganancias netas realizadas de contratos de diferencia	3	3.116.175
Ganancias netas realizadas de contratos de futuros	3	368.373
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(6.263)
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(127.996)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		22.021.918
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	14.341.037
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	484.877
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	(32.311)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(4.117)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		14.789.486
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		35.911.620

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

China Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

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

	Notas	USD		Notas	USD
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		103.517.863	Producto de acciones emitidas		79.079.975
Gastos netos de inversiones		(899.784)	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(61.180.499)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		22.021.918	Compensación neta (pagada)/recibida	12	211
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		14.789.486	Distribución de dividendos	13	-
			Patrimonio neto al final del ejercicio		157.329.170

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

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

	A1 (USD)	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	I2 (USD)	X2 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	154.185,80	547.505,24	315.424,94	6.030.305,45	298.501,49	70.840,58
Acciones emitidas durante el ejercicio	44.366,12	387.308,62	89.707,82	4.120.584,60	105.311,50	21.483,17
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(75.190,71)	(311.914,99)	(130.427,06)	(3.156.520,31)	(86.789,70)	(39.546,78)
Acciones en circulación al final del ejercicio	123.361,21	622.898,87	274.705,70	6.994.369,74	317.023,29	52.776,97
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	18,61	16,39	25,73	18,71	20,38	17,19

China Fund

Resumen del Valor Liquidativo

A 30 de junio de 2015	A 30 de junio de 2016	A 30 de junio de 2017	Valor Liquidativo por Acción			
			A 30 de junio de 2015	A 30 de junio de 2016	A 30 de junio de 2017	
159.533.160 USD	103.517.863 USD	157.329.170 USD	A1 (USD)	16,24	13,85	18,61
			A2 (EUR)	14,60	12,48	16,39
			A2 (SGD)	21,95	18,72	25,73
			A2 (USD)	16,33	13,93	18,71
			I2 (USD)	17,49	15,06	20,38
			X2 (USD)	15,18	12,87	17,19

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017
A1 (USD)	1,88 %	1,95 %	1,92 %
A2 (EUR)	1,88 %	1,95 %	1,92 %
A2 (SGD)	1,88 %	1,95 %	1,92 %
A2 (USD)	1,88 %	1,95 %	1,92 %
I2 (USD)	1,00 %	1,02 %	1,24 %
X2 (USD)	2,48 %	2,55 %	2,52 %

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

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

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		1 año a	1 año a	1 año a	1 año a	1 año a
		30 de junio de 2013	30 de junio de 2014	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017
		%	%	%	%	%
China Fund	A2 (USD)	9,86	20,83	21,32	(14,70)	34,31
MSCI China Index*		5,15	15,67	24,61	(23,37)	32,19

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

* El 2 de julio de 2012, China Fund modificó su índice de referencia de MSCI Golden Dragon a MSCI China Index.

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

China Fund

Cartera a 30 de junio de 2017

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

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

Valores de renta variable 71,83 %

China 58,41 %

Consumo discrecional 16,09 %

702.000	ANTA Sports Products	2.306.923	1,47
2.440.000	Brilliance China Automotive Holdings	4.435.891	2,82
709.932	China International Travel Service	3.155.002	2,01
18.574	China Lodging ADS	1.491.399	0,95
4.800.000	Li Ning	3.643.663	2,32
699.859	SAIC Motor	3.201.077	2,03
1.545.200	Sands China	7.082.278	4,49
		25.316.233	16,09

Consumo básico 2,11 %

290.176	Foshan Haitian Flavouring & Food	1.745.818	1,11
22.538	Kweichow Moutai	1.568.551	1,00
		3.314.369	2,11

Valores financieros 9,31 %

800.000	China Construction Bank	619.576	0,39
1.783.000	China Life Insurance	5.442.431	3,46
35.012	Noah ADR	975.784	0,62
1.154.500	Ping An Insurance	7.613.756	4,84
		14.651.547	9,31

Asistencia sanitaria 2,55 %

2.032.500	China Resources Pharmaceutical	2.536.285	1,61
470.000	CSPC Pharmaceutical	685.250	0,44
105.537	Jiangsu Hengrui Medicine	787.271	0,50
		4.008.806	2,55

Industria 4,10 %

2.200.000	China Communications Construction 'H'	2.832.679	1,80
1.000.000	China State Construction International	1.710.369	1,09
215.120	Shanghai International Airport	1.183.355	0,75
222.331	Zhengzhou Yutong Bus	720.959	0,46
		6.447.362	4,10

Tecnología de la información 15,92 %

46.645	Alibaba Holdings ADS	6.565.750	4,17
1.037.077	CICC Financial Trading P-Note 10/02/2020	4.940.035	3,14
19.410	NetEase.com ADR	5.863.276	3,73
135.100	Tencent Holdings	4.834.315	3,07
42.270	Weibo ADR	2.850.055	1,81
		25.053.431	15,92

Materiales 1,38 %

2.199.995	Baoshan Iron & Steel	2.175.726	1,38
-----------	----------------------	-----------	------

Propiedad inmobiliaria 3,07 %

1.646.000	China Overseas Land & Investment	4.823.914	3,07
-----------	----------------------------------	-----------	------

Servicios públicos 3,88 %

1.099.984	China Yangtze Power	2.494.510	1,59
5.200.000	Huaneng Power International	3.614.196	2,29
		6.108.706	3,88

Hong Kong 11,50 %

Consumo discrecional 7,01 %

1.040.000	Galaxy Entertainment	6.312.352	4,01
3.010.000	Nexteer Automotive	4.712.445	3,00
		11.024.797	7,01

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

Valores financieros 1,56 %

335.200	AIA	2.448.939	1,56
---------	-----	-----------	------

Propiedad inmobiliaria 2,93 %

1.847.000	Hang Lung Properties	4.611.979	2,93
-----------	----------------------	-----------	------

Estados Unidos 1,92 %

Consumo discrecional 1,92 %

77.845	Yum China	3.019.997	1,92
--------	-----------	-----------	------

Letras del Tesoro 12,21 %

Hong Kong 12,21 %

50.000.000	Hong Kong (Gobierno de) 0 % 04/10/2017	6.400.984	4,07
50.000.000	Hong Kong (Gobierno de) 0 % 19/07/2017	6.405.270	4,07
50.000.000	Hong Kong (Gobierno de) 0 % 23/08/2017	6.403.571	4,07
		19.209.825	12,21

Inversión en valores 132.215.631 84,04

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

Derivados 0,48 %*

Contratos de diferencia 0,50 %**

Contratos de diferencia sobre divisas cruzadas (0,13 %)

1.109.800	AIA	8.108.091	224.442	0,14
(120.000)	ASM Pacific Technology	1.620.431	6.466	-
12.422.000	Bank of China 'H'	6.087.395	(162.070)	(0,10)
10.678.000	China Construction Bank 'H'	8.269.796	(720.189)	(0,46)
2.692.000	China Everbright	3.354.079	(83.584)	(0,05)
(1.050.000)	China Mengniu Dairy	2.054.173	93.869	0,06
3.304.000	China Petroleum & Chemical	2.575.784	(150.785)	(0,10)
(700.000)	CITIOC Securities	1.446.575	(5.359)	-
(709.000)	Fu Shou Yuan	426.472	28.496	0,02
(660.000)	Hong Kong & China Gas	1.243.842	45.214	0,03
(2.148.000)	Li & Fung	780.183	71.657	0,05
(405.500)	MTR	2.281.977	(1.663)	-
(1.500.000)	PCCW	854.224	(15.491)	(0,01)
350.000	Ping An Insurance	2.308.198	53.249	0,03
(160.000)	Power Assets	1.412.880	48.152	0,03
710.100	Samsonite	2.961.277	(9.718)	(0,01)
(2.100.000)	Sino Biopharmaceutical	1.857.768	61.186	0,04
(222.500)	Swire Pacific	2.172.882	25.873	0,02
271.400	Tencent	9.711.569	251.275	0,16
6.970.000	Zijin Mining	2.308.349	27.281	0,02
		61.835.945	(211.699)	(0,13)

Contratos de diferencia sobre renta variable 0,63 %

57.695	Alibaba ADR	8.121.148	887.926	0,56
(170.000)	ZTO Express (Cayman) ADR	2.380.850	109.650	0,07
		10.501.998	997.576	0,63

Futuros (0,02 %)

52	HKG H-shares Index julio de 2017	3.396.012	(32.311)	(0,02)
----	----------------------------------	-----------	----------	--------

Inversión en valores y derivados 132.969.197 84,52

Otro patrimonio neto 24.359.973 15,48

Patrimonio neto total 157.329.170 100,00

* En el caso de los instrumentos derivados, el Compromiso se refiere a la posición bruta que ha adoptado el Fondo.

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

China Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	USD	USD
China		
Alibaba Holdings ADS	-	9.481.219
Anhui Conch Cement	-	6.878.594
Baidu ADS	-	7.541.307
China Life Insurance	6.008.608	-
China Shenhua Energy 'H'	-	5.047.667
CITIC Securities	5.278.238	-
CNOOC	5.481.648	5.259.808
Daqin Railway	-	5.011.454
NetEase.com ADR	-	5.611.928
Ping An Insurance	6.383.294	-
Sands China	6.941.614	-
Tencent Holdings	-	11.005.774
Hong Kong		
AIA	-	14.410.133
Galaxy Entertainment	5.587.836	-
Hong Kong (Gobierno de) 0 % 04/10/2017	6.410.798	-
Hong Kong (Gobierno de) 0 % 19/07/2017	6.423.881	-
Hong Kong (Gobierno de) 0 % 23/08/2017	6.414.946	-
Hong Kong (Gobierno de) 0 % 07/06/2017	6.432.436	6.414.868

Global Equity Income Fund

Informe de inversiones del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Gestores del Fondo

Ben Lofthouse y Andrew Jones

La rentabilidad total del fondo en dólares estadounidenses durante el ejercicio fue del 13,5 %, porcentaje que contrasta con el 18,2 % obtenido por el MSCI World Index en dólares estadounidenses durante los mismos 12 meses.

Los mercados de renta variable aumentaron con fuerza durante el ejercicio a medida que el riesgo político se iba reduciendo gradualmente y las perspectivas de un crecimiento económico global mejoraban. El mercado estadounidense obtuvo buenos resultados después de la victoria republicana en las elecciones presidenciales y de la Cámara, mientras que los mercados europeos fueron especialmente sólidos después de la elección de Emmanuel Macron en Francia. Tras realizar estas elecciones, el mercado se centró en las tendencias positivas del producto interior bruto (PIB) a nivel mundial y la probabilidad de que hubiera que aumentar los tipos de interés partiendo de niveles muy bajos. Esto propició que los sectores financiero, industrial y tecnológico obtuvieran un buen resultado, mientras que áreas más defensivas como las telecomunicaciones y el sector sanitario obtuvieron un resultado inferior al del mercado sólido.

El fondo se situó por debajo del índice de referencia durante el ejercicio. La posición infraponderada del sector tecnológico fue negativa para el rendimiento relativo, al igual que las inversiones en determinadas empresas defensivas. Entre las empresas más débiles se encontraban las empresas tabacaleras Imperial Brands y Japan Tobacco, que anunciaron tendencias de volumen desalentadoras y se vieron afectadas por la rotación del mercado hacia empresas más sensibles desde el punto de vista económico. El proveedor de análisis Nielsen también resultó perjudicado por la rentabilidad después de que la empresa presentara unos resultados desalentadores, con un crecimiento de ventas en su división de "compra" menor al esperado. La cartera retuvo sus inversiones en las tres empresas, ya que las valoraciones son atractivas y están generando buenos niveles de flujo de efectivo libre y, como resultado, están logrando un buen crecimiento de los dividendos.

Las inversiones que obtuvieron mejores resultados durante el ejercicio fueron, de forma predominante, las finanzas, incluidas Natixis, JP Morgan, ING y Cembra Money Bank. Si los tipos de interés y las rentabilidades de los bonos se mueven al alza de forma sostenible (y los precios se mueven de forma inversa a las rentabilidades), se apreciará un impacto positivo en los márgenes de empresas financieras tras años de presión sobre los márgenes y descensos de ganancias a consecuencia del entorno de tipos de interés bajos. Aunque la posición infraponderada en el área de tecnología de bajo rendimiento fue negativa para la rentabilidad relativa en comparación con el índice de referencia, las inversiones en empresas como Microsoft y Taiwan Semiconductor fueron positivas en términos absolutos.

Durante el ejercicio, se incorporaron nuevas posiciones en Samsung Electronics, General Motors (GM), el productor de fertilizantes Agrium y el banco escandinavo Nordea. Samsung es un líder tecnológico mundial diversificado que cuenta con una calificación baja sobre la base de flujo de efectivo y ganancias. Está devolviendo más de su excedente de flujo de efectivo a los accionistas y, como resultado, en un futuro debería producirse un buen crecimiento de los dividendos. La gestión de GM estuvo más centrada en las devoluciones de efectivo a los accionistas mediante dividendos y recompras de acciones y las acciones se valoran de forma atractiva según parámetros como el ratio precio-beneficio y la rentabilidad de dividendos.

Agrium se encuentra en proceso de fusión con PotashCorp en un acuerdo que debería ser sustancialmente beneficioso para las ganancias y conducir a un buen crecimiento potencial de dividendos a partir de una rentabilidad ya atractiva. Nordea cuenta con posiciones líderes en el mercado, un ratio de capital muy alto y una política de distribución atractiva. La empresa está bien situada para mejorar más su rentabilidad en renta variable, aumentar las ganancias y ofrecer un buen crecimiento de dividendos desde una atractiva rentabilidad inicial del 6 %. Estas posiciones se financiaron mediante posiciones existentes en el operador de telecomunicaciones BCE, el editor profesional Wolters Kluwer, el grupo farmacéutico AstraZeneca y el grupo de reaseguros alemán Munich Re después de obtener un buen rendimiento a largo plazo.

Por primera vez en muchos años, la mayoría de las principales regiones del mundo presentan un buen crecimiento del PIB, lo que está dando lugar a un contexto económico mundial favorable. El mayor crecimiento económico debería ofrecer a las empresas un mayor crecimiento de ventas y ganancias, impulsando en última instancia un mayor crecimiento de dividendos para los accionistas. Continuaremos con nuestra estrategia actual que trata de identificar empresas que pagan un dividendo atractivo y sostenible y que poseen la capacidad de crecer a medio o a largo plazo.

Global Equity Income Fund

Estado del patrimonio neto

A 30 de junio de 2017

	Notas	USD
Activo		
Inversiones en valores a valor de mercado	3	14.702.907
Efectivo en bancos	14	269.780
Intereses y dividendos por cobrar	3	22.829
Suscripciones por cobrar		3.291
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		-
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Otro activo		4.704
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		15.003.511
Pasivo		
Descubierto bancario	14	12.573
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		12.672
Impuestos y gastos por pagar		38.877
Reembolsos por pagar		-
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	2
Intereses y dividendos por pagar		119.140
Otro pasivo		-
Pasivo total		183.264

Patrimonio neto al final del ejercicio **14.820.247**

Estado de operaciones

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

	Notas	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	400.793
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	-
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3, 15	-
Otros ingresos		1.284
Ingresos totales		402.077
Gastos		
Comisión de administración	6, 16	71.425
Comisión de administración y del agente de registro y transferencia	6	4.086
Comisiones de depósito	6	25.940
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	7.161
Comisiones del depositario	3	2.551
Otros gastos	6	12.898
Gastos derivados	3	-
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	-
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	2.741
Gastos totales		126.802
Ingresos netos de inversiones		275.275
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	39.291
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(9.842)
Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		2.208
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		31.657
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	1.414.357
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(2)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		42
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		1.414.397
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		1.721.329

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Global Equity Income Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

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

	Notas	USD		Notas	USD
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		9,246.130	Producto de acciones emitidas		5.914.156
Ingresos netos de inversiones		275.275	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(1.837.334)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		31.657	Compensación neta (pagada)/recibida	12	5.302
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		1.414.397	Distribución de dividendos	13	(229.336)
			Patrimonio neto al final del ejercicio		14.820.247

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

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

	A2 (USD)	A3 (EUR)	A3 (USD)	E3 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	7.286,32	2.042,58	5.298,97	25.853,17
Acciones emitidas durante el ejercicio	77,13	110,82	193,60	51.337,17
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(4.937,45)	(142,15)	(3.995,14)	(5.402,34)
Acciones en circulación al final del ejercicio	2.426,00	2.011,25	1.497,43	71.788,00
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	107,42	117,23	94,73	109,13

	H2 (EUR)	I2 (USD)	I3 (EUR)	I3 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	580,96	49.300,00	2.270,00	2.030,16
Acciones emitidas durante el ejercicio	380,90	-	-	5.286,91
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(172,12)	(23,87)	(1.670,00)	(1.509,00)
Acciones en circulación al final del ejercicio	789,74	49.276,13	600,00	5.808,07
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	129,69	110,98	115,10	111,83

Global Equity Income Fund

Resumen del Valor Liquidativo

A 30 de junio de 2015	A 30 de junio de 2016	A 30 de junio de 2017	Valor Liquidativo por Acción			
			A 30 de junio de 2015	A 30 de junio de 2016	A 30 de junio de 2017	
6.972.373 USD	9.246.130 USD	14.820.247 USD	A2 (USD)	99,71	94,61	107,42
			A3 (EUR)	118,85	109,53	117,23
			A3 (USD)	94,10	86,10	94,73
			E3 (USD)	n/d	97,98	109,13
			H2 (EUR)	121,36	116,69	129,69
			I2 (USD)	100,87	96,77	110,98
			I3 (EUR)	114,22	106,38	115,10
			I3 (USD)	n/d	100,62	111,83

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017
A2 (USD)	2,00 %	2,12 %	2,16 %
A3 (EUR)	2,00 %	2,12 %	2,16 %
A3 (USD)	2,22 %	2,12 %	2,16 %
E3 (USD)	n/d	0,83 %	0,91 %
H2 (EUR)	1,73 %	1,51 %	1,57 %
I3 (USD)	n/d	1,00 %	1,00 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I3 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %

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

Distribución por acción

	Fecha de pago	20 de octubre de 2016	20 de enero de 2017
A3 (EUR)		0,708427	0,601910
A3 (USD)		0,561488	0,448978
E3 (USD)		0,640013	0,513314
I3 (EUR)		0,688749	0,585466
I3 (USD)		0,656541	0,528768
	Fecha de pago	20 de abril de 2017	20 de julio de 2017
A3 (EUR)		0,888572	1,558728
A3 (USD)		0,671427	1,253144
E3 (USD)		0,769913	1,448859
I3 (EUR)		0,868326	1,528074
I3 (USD)		0,789551	1,484788

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		Desde su lanzamiento hasta el 30 de junio de 2014	1 año a 30 de junio de 2015	1 año a 30 de junio de 2016	1 año a 30 de junio de 2017
		%	%	%	%
Global Equity Income Fund*	A2 (USD)	-	(2,63)	(5,11)	13,54
MSCI World Index		-	1,97	(2,66)	18,20

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

* El Global Equity Income Fund se lanzó el 7 de mayo de 2014.

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

Global Equity Income Fund

Cartera a 30 de junio de 2017

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

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

Valores de renta variable 99,21 %

Canadá 0,82 %

Materias primas 0,82 %

1.353	Agrium	122.244	0,82
-------	--------	---------	------

China 0,98 %

Valores financieros 0,98 %

296.000	Bank of China	145.038	0,98
---------	---------------	---------	------

Francia 7,92 %

Valores financieros 4,89 %

5.548	AXA	153.612	1,04
-------	-----	---------	------

1.770	Icade	148.762	1,00
-------	-------	---------	------

40.242	Natixis Banques Populaire	272.082	1,83
--------	---------------------------	---------	------

2.586	Nexity	150.721	1,02
-------	--------	---------	------

		725.177	4,89
--	--	---------	------

Petróleo y gas 1,29 %

3.836	Total	190.914	1,29
-------	-------	---------	------

Telecomunicaciones 1,74 %

16.134	Orange	258.011	1,74
--------	--------	---------	------

Alemania 8,08 %

Materias primas 1,95 %

2.215	Bayer	288.423	1,95
-------	-------	---------	------

Valores financieros 1,34 %

1.881	Deutsche Boerse	198.427	1,34
-------	-----------------	---------	------

Industria 3,17 %

7.738	Deutsche Post	291.889	1,96
-------	---------------	---------	------

1.296	Siemens	178.936	1,21
-------	---------	---------	------

		470.825	3,17
--	--	---------	------

Telecomunicaciones 1,62 %

13.260	Deutsche Telekom	240.191	1,62
--------	------------------	---------	------

Hong Kong 1,31 %

Industria 1,31 %

15.500	CK Hutchison Holdings	194.538	1,31
--------	-----------------------	---------	------

Israel 0,58 %

Telecomunicaciones 0,58 %

51.684	Bezeq Israeli Telecommunication	85.787	0,58
--------	---------------------------------	--------	------

Italia 1,48 %

Servicios públicos 1,48 %

40.657	Enel	219.242	1,48
--------	------	---------	------

Japón 3,55 %

Bienes de consumo 2,21 %

5.400	Japan Tobacco	190.016	1,29
-------	---------------	---------	------

2.600	Toyota Motor	136.492	0,92
-------	--------------	---------	------

		326.508	2,21
--	--	---------	------

Valores financieros 1,34 %

5.100	Sumitomo Mitsui Financial	199.220	1,34
-------	---------------------------	---------	------

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

Países Bajos 4,34 %

Valores financieros 2,85 %

2.848	Eurocommercial Properties	114.012	0,77
-------	---------------------------	---------	------

17.762	ING	307.991	2,08
--------	-----	---------	------

		422.003	2,85
--	--	---------	------

Petróleo y gas 1,49 %

8.297	Royal Dutch Shell 'A'	220.602	1,49
-------	-----------------------	---------	------

Noruega 0,86 %

Telecomunicaciones 0,86 %

7.738	Telenor	127.083	0,86
-------	---------	---------	------

Portugal 1,13 %

Servicios de consumo 1,13 %

27.844	NOS	168.137	1,13
--------	-----	---------	------

Corea del Sur 2,84 %

Bienes de consumo 1,49 %

136	Samsung Electronics Preference Shares	221.803	1,49
-----	---------------------------------------	---------	------

Telecomunicaciones 1,35 %

7.750	SK Telecom	199.601	1,35
-------	------------	---------	------

España 0,45 %

Industria 0,45 %

25.738	Prosegur Cash	66.543	0,45
--------	---------------	--------	------

Suecia 1,34 %

Valores financieros 1,34 %

15.445	Nordea Bank	197.998	1,34
--------	-------------	---------	------

Suiza 8,57 %

Bienes de consumo 2,11 %

3.555	Nestlé	312.322	2,11
-------	--------	---------	------

Valores financieros 1,19 %

1.849	Cembra Money Bank	175.830	1,19
-------	-------------------	---------	------

Asistencia sanitaria 5,27 %

4.832	Novartis	406.575	2,74
-------	----------	---------	------

1.470	Roche Holdings	375.103	2,53
-------	----------------	---------	------

		781.678	5,27
--	--	---------	------

Taiwán 1,83 %

Tecnología 1,83 %

7.754	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	270.731	1,83
-------	--	---------	------

Reino Unido 19,13 %

Materias primas 0,94 %

3.308	Rio Tinto	140.025	0,94
-------	-----------	---------	------

Bienes de consumo 7,84 %

3.674	Coca-Cola European Partners	149.091	1,01
-------	-----------------------------	---------	------

7.483	Diageo	222.138	1,50
-------	--------	---------	------

48.487	GKN	205.336	1,39
--------	-----	---------	------

7.406	Imperial Brands	334.487	2,25
-------	-----------------	---------	------

4.529	Unilever	250.163	1,69
-------	----------	---------	------

		1.161.215	7,84
--	--	-----------	------

Global Equity Income Fund

Cartera a 30 de junio de 2017 (continuación)

Número de valores		Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto
Servicios de consumo 3,68 %			
59.241	ITV	139.620	0,94
19.639	RELX	405.943	2,74
		545.563	3,68
Valores financieros 1,99 %			
6.903	Prudential	158.908	1,07
26.025	Standard Life	135.807	0,92
		294.715	1,99
Asistencia sanitaria 0,85 %			
1.880	AstraZeneca	126.339	0,85
Industria 1,06 %			
19.002	BAE Systems	156.492	1,06
Petróleo y gas 1,99 %			
34.180	BP	198.097	1,34
11.598	John Wood	96.419	0,65
		294.516	1,99
Telecomunicaciones 0,78 %			
40.742	Vodafone	115.659	0,78
Estados Unidos 34,00 %			
Bienes de consumo 6,45 %			
4.452	Coca-Cola	200.496	1,35
5.322	General Motors	186.243	1,26
5.503	Hanesbrands	127.642	0,86
1.433	Philip Morris International	168.155	1,13
4.201	Reynolds American	273.507	1,85
		956.043	6,45
Servicios de consumo 4,08 %			
2.280	Best Buy	131.590	0,89
2.535	Las Vegas Sands	161.112	1,09
5.466	Nielsen	211.507	1,42
1.681	Six Flags Entertainment	100.070	0,68
		604.279	4,08
Valores financieros 7,26 %			
6.236	Blackstone	206.318	1,39
1.983	Crown Castle	198.300	1,34
4.108	Iron Mountain	139.918	0,94
2.789	JP Morgan Chase Bank	255.333	1,72
4.977	Wells Fargo	275.951	1,87
		1.075.820	7,26
Asistencia sanitaria 3,96 %			
1.409	Johnson & Johnson	187.179	1,26
11.916	Pfizer	400.079	2,70
		587.258	3,96
Industria 2,72 %			
7.841	General Electric Capital	212.373	1,43
1.733	United Parcel Service	191.055	1,29
		403.428	2,72
Petróleo y gas 2,19 %			
3.106	Chevron	324.655	2,19

Número de valores		Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto
Tecnología 6,37 %			
9.550	Cisco Systems	301.064	2,03
5.306	HP	93.200	0,63
7.966	Microsoft	550.251	3,71
		944.515	6,37
Telecomunicaciones 0,97 %			
3.234	Verizon Communications	143.509	0,97
Inversión en valores		14.702.907	99,21
Derivados 0,00 %*			
Contratos de divisas a plazo 0,00 %			
	Compra 1.421.085 JPY: Vende 12.674 USD julio de 2017	(2)	-
Inversión en valores y derivados		14.702.905	99,21
Otro patrimonio neto		117.342	0,79
Patrimonio neto total		14.820.247	100,00

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

Global Equity Income Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	USD	USD
Australia		
Suncorp	-	140.167
Canadá		
BCE	-	128.257
Francia		
SCOR	-	130.035
Alemania		
Siemens	158.514	-
Hong Kong		
Cheung Kong Property	-	108.818
Japón		
Japan Tobacco	208.662	-
NTT	-	173.872
Panasonic	-	178.106
Sumitomo Mitsui Financial	199.052	-
Países Bajos		
Wolters Kluwer	-	125.069
Corea del Sur		
Samsung Electronics Preference Shares	170.652	-
SK Telecom	167.890	-
Suecia		
Nordea Bank	178.628	-
Reino Unido		
AstraZeneca	-	115.658
British American Tobacco	-	129.115
Estados Unidos		
Blackstone	166.041	-
Chevron	172.169	-
Crown Castle	181.551	-
General Motors	191.457	-
Synchrony Financial	-	193.232

Global Multi-Asset Fund

Informe de inversiones del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Gestores del Fondo

Paul O'Connor y Ryan Boothroyd

El fondo obtuvo una rentabilidad del 8,2 % durante los 12 meses, con una volatilidad realizada que continuó siendo inferior a la renta variable mundial y los bonos gubernamentales (la "volatilidad" denota fluctuaciones más pronunciadas en los precios).

El periodo de 12 meses que finalizó en junio de 2017 se caracterizó por un conjunto de políticas dinámico frente a un contexto económico cada vez más estable.

Las numerosas conmociones políticas proporcionaron muchos acontecimientos de riesgo durante el ejercicio; los dos resultados más sorprendentes fueron la decisión del Reino Unido de abandonar la Unión Europea (justo antes del periodo en revisión) y las elecciones presidenciales de EE. UU. No obstante, a pesar de que ambos acontecimientos impulsaron las principales rotaciones en los mercados de activos, la economía global subyacente siguió recuperándose. Al acercarnos al décimo aniversario de la crisis financiera, el crecimiento del producto interior bruto es estable y las desigualdades en cuanto a la situación económica de los países de manera individual se han reducido. Como resultado, comenzamos a acercarnos al fin de la flexibilización monetaria a medida que los bancos centrales comienzan a reducir, o incluso revertir completamente, medidas de políticas extraordinarias.

El rendimiento positivo se vio impulsado principalmente por los activos de renta variable del fondo. En concreto, Norteamérica, Europa (excepto el Reino Unido) y Japón fueron los principales contribuyentes. Las inversiones subyacentes que aportaron las mayores contribuciones fueron el Vanguard S&P 500 UCITS Exchange Traded Fund (ETF), el Henderson European Selected Opportunities Fund, el Montanaro European Income Fund y el CF Morant Wright Nippon Yield Fund. Los detractores del ejercicio incluyeron posiciones en el Source Bloomberg Commodity UCITS ETF, el Melchior Selected Trust European Absolute Return Fund, el ETFS Physical Gold y el BlackRock Emerging Markets Flexible Dynamic Bond Fund.

Efectuamos varios cambios fundamentales en la cartera durante el ejercicio. La mayoría de estos cambios se produjeron a lo largo del amplio tema de la reflación (políticas gubernamentales destinadas a estimular una economía) alejándose de algunos de los activos que han prosperado en el entorno más bajo durante más tiempo hacia una visión más equilibrada y cíclica.

Dentro de nuestras asignaciones de renta variable, esto significó avanzar hacia un sobreponderación en regiones más cíclicas como Europa y Japón y alejarse de los factores de crecimiento y baja volatilidad a favor de una mayor sensibilidad del valor. Asimismo, reconstruimos significativamente nuestra asignación de mercados emergentes después de un período sostenido de posiciones infraponderadas y añadimos una gestión más activa en el Reino Unido y Japón a través de inversiones en el Polar Capital Value Opportunities Fund y el First State Japan Fund.

En cuanto a la renta fija, mantuvimos nuestra posición infraponderada, pero lentamente empezamos a reducir nuestras inversiones de crédito durante la segunda mitad del ejercicio. Esto se implementó a través del abandono de los ETF de alta rentabilidad en pos de carteras gestionadas activamente y de menor duración (la duración es una medida de la sensibilidad a los tipos de interés), reduciendo nuestras inversiones en préstamos y efectuando una serie de operaciones tácticas a corto plazo dentro del mercado de bonos del gobierno británico.

Si bien la mejora del entorno económico ha resultado propicia para generar rentabilidad de inversiones en las clases de activos, este no está exento de riesgos. Somos especialmente conscientes de que la supresión de la volatilidad que actualmente caracteriza a los mercados junto con la búsqueda continua de rentabilidad ha alejado a los inversores cada vez más del espectro de riesgo. Además, desde una perspectiva estratégica, las valoraciones de activos cruzados permanecen flexibles y la rentabilidad esperada es baja. Esperamos una reversión de ambas métricas a medio plazo, lo que creemos que justifica un enfoque prudentemente optimista con un enfoque en la gestión activa y la asignación dinámica de activos mayor de lo que era necesario en la década del "dinero fácil" hasta 2017.

Global Multi-Asset Fund

Estado del patrimonio neto

A 30 de junio de 2017

Activo	Notas	GBP
Inversiones en valores a valor de mercado	3	102.377.632
Efectivo en bancos	14	7.073.512
Intereses y dividendos por cobrar	3	29.313
Suscripciones por cobrar		-
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		-
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	14.433
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	215.037
Otro activo		1.480
Reembolso de la comisión de administración		77.462
Activo total		109.788.869
Pasivo		
Descubierto bancario	14	1.865
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		-
Impuestos y gastos por pagar		94.146
Reembolsos por pagar		-
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	274.050
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	17.838
Intereses y dividendos por pagar		-
Otro pasivo		-
Pasivo total		387.899
Patrimonio neto al final del ejercicio		109.400.970

Estado de operaciones

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

	Notas	GBP
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	244.546
Ingresos por intereses de bonos	3	2.612
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	970.204
Ingresos derivados	3	18
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	136.094
Ingresos totales		1.353.474
Gastos		
Comisión de administración	6, 16	1.689
Comisión de administración y del agente de registro y transferencia	6	31.859
Comisiones de depósito	6	39.377
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	495
Comisiones del depositario	3	8.737
Otros gastos	3	40.164
Gastos derivados	3	-
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	-
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	10.781
Gastos totales		133.102
Ingresos netos de inversiones		1.220.372
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	4.018.494
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias netas realizadas de contratos de futuros	3	2.488.802
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(543.190)
Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		92.048
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		6.056.154
Cambios netos en apreciación/depreciación neta realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	2.426.459
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	(586.979)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	529.067
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(33.814)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones y derivados		2.334.733
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		9.611.259

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Global Multi-Asset Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

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

	Notas	GBP		Notas	GBP
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		99.640.359	Producto de acciones emitidas		150.245
Ingresos netos de inversiones		1.220.372	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(1.109)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		6.056.154	Compensación neta (pagada)/recibida	12	216
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		2.334.733	Distribución de dividendos	13	-
			Patrimonio neto al final del ejercicio		109.400.970

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

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

	A1 HEUR (EUR)	A2 (GBP)	A2 HEUR (EUR)	A2 HUSD (USD)	H2 HEUR (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	250,00	250,00	250,00	12.338,09	250,00
Acciones emitidas durante el ejercicio	2.933,33	-	4.078,80	-	8.054,30
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-	-	-	-	(122,89)
Acciones en circulación al final del ejercicio	3.183,33	250,00	4.328,80	12.338,09	8.181,41
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	10,65	10,84	10,65	10,89	10,76

	IU2 HEUR (EUR)	IU2 HUSD (USD)	X2 HEUR (EUR)	Z2 (GBP)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	1.000,00	1.000,00	250,00	7.764.358,45
Acciones emitidas durante el ejercicio	-	-	1.692,96	-
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-	-	-	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	1.000,00	1.000,00	1.942,96	7.764.358,45
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	10,75	10,99	10,53	14,05

Global Multi-Asset Fund

Resumen del Valor Liquidativo

A 30 de junio de 2015	A 30 de junio de 2016	A 30 de junio de 2017	Valor Liquidativo por Acción			
			A 30 de junio de 2015	A 30 de junio de 2016	A 30 de junio de 2017	
n/d	99.640.359 GBP	109.400.970 GBP	A1 HEUR (EUR)	n/d	9,94	10,65
	133.881.768 USD	141.942.288 USD	A2 (GBP)	n/d	10,02	10,84
			A2 HEUR (EUR)	n/d	9,94	10,65
			A2 HUSD (USD)	n/d	10,02	10,89
			H2 HEUR (EUR)	n/d	9,99	10,76
			IU2 HEUR (EUR)	n/d	9,99	10,75
			IU2 HUSD (USD)	n/d	10,06	10,99
			X2 HEUR (EUR)	n/d	9,89	10,53
			Z2 (GBP)	n/d	12,82	14,05

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017
A1 HEUR (EUR)	n/d	1,71 %	1,76 %
A2 (GBP)	n/d	1,69 %	1,76 %
A2 HEUR (EUR)	n/d	1,71 %	1,76 %
A2 HUSD (USD)	n/d	1,68 %	1,76 %
H2 HEUR (EUR)	n/d	1,16 %	1,26 %
IU2 HEUR (EUR)	n/d	1,18 %	1,28 %
IU2 HUSD (USD)	n/d	1,18 %	1,28 %
X2 HEUR (EUR)	n/d	2,26 %	2,35 %
Z2 (GBP)	n/d	0,34 %	0,43 %

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

El coeficiente de gasto total (TER, por sus siglas en inglés) incluye un elemento sintético del 0,30 % para incorporar el TER de los fondos subyacentes.

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		Desde su lanzamiento hasta el 30 de junio de 2016	1 año a 30 de junio de 2017
		%	%
Global Multi-Asset Fund*	A2 (GBP)	0,20	8,18
CAPS LIBOR 3 meses		0,54	-

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

* El Global Multi-Asset Fund se lanzó el 24 de julio de 2015.

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

Global Multi-Asset Fund

Cartera a 30 de junio de 2017

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

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

Renta variable de Asia sin Japón 3,06 %		
497.833	Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund	3.351.162 3,06

Efectivo 17,58 %		
19.242.855	Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund	19.242.854 17,58

Bonos corporativos 17,05 %		
3.032.047	AXA US Short Duration High Yield Bond	3.905.277 3,56
921.751	Henderson All Stock Credit Fund Clase Z Acumulación Bruta+	2.171.645 1,99
21.753	Henderson Horizon Global High Yield Bond Fund Z2 Acumulación+	2.743.326 2,51
37.187	Henderson Horizon Total Return Bond Fund+	4.526.202 4,13
40.213	iShares IV USD Short Duration Corporate Bond UCITS	3.131.466 2,86
24.518	iShares USD Corporate Bond UCITS ETF	2.184.123 2,00
		18.662.039 17,05

Deuda de los mercados emergentes 5,45 %		
36.120	BlackRock Emerging Markets Flexi Dynamic Bond Fund	3.252.459 2,97
46.821	SPDR Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS ETF	2.708.505 2,48
		5.960.964 5,45

Renta variable de Europa sin RU 8,93 %		
224.902	Henderson European Selected Opportunities Fund Clase I Acumulación+	4.058.135 3,71
232.811	Kames Capital Invest Equity Market Neutral Plus Fund	2.157.598 1,97
1.925.222	Montanaro European Income Fund Sterling Distribución	3.550.110 3,25
		9.765.843 8,93

Renta variable global de los mercados emergentes 7,09 %		
356.580	Acadian Emerging Markets Managed Volatility Equity UCITS	3.405.158 3,11
311.431	Henderson Gartmore Emerging Markets Fund+	4.348.002 3,98
		7.753.160 7,09

Renta variable mundial 1,01 %		
847.064	S&W Kennox Strategic Value Fund	1.101.183 1,01

Bonos gubernamentales 4,77 %		
2.980.076	Absolute Insight Emerging Market Debt Fund Acumulación	3.573.409 3,27
1.005.919 GBP	Tesoro de Reino Unido 1,875 % indexado 22/11/2022	1.641.095 1,50
		5.214.504 4,77

Renta variable japonesa 5,77 %		
831.536	CF Morant Wright Nippon Yield B Fund	3.458.941 3,16
255.112	First State Global Japan Equity III	2.853.039 2,61
		6.311.980 5,77

Renta variable de Norteamérica 2,50 %		
77.016	Vanguard S&P 500 ETF	2.734.693 2,50

Otras alternativas 5,98 %		
25.875	MontLake Dunn WMA Institutional UCITS Fund	3.375.355 3,08
248.389	Source Bloomberg Commodity UCITS ETF	3.168.159 2,90
		6.543.514 5,98

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

Capital privado 0,07 %		
16.708	Ashmore Global Opportunities	62.989 0,06
1.173	NB Private Equity Partners 'A'	12.399 0,01
		75.388 0,07

Bienes inmuebles 2,73 %		
485.275	Custodian REIT	565.345 0,52
547.615	Ediston Property Investment	602.377 0,55
457.334	GCP Student Living	661.991 0,61
1.098.192	The PRS REIT	1.151.729 1,05
		2.981.442 2,73

Renta variable de RU 11,59 %		
191.705	BH Global GBP	2.423.151 2,21
18.789	BH Macro GBP	359.434 0,33
1.457.157	Henderson Institutional High Alpha UK Equity Fund Clase Z Acumulación+	3.927.004 3,59
120.101	iShares MSCI World Minimum Volatility	3.770.253 3,45
201.749	Polar Capital UK Value Opportunities Fund	2.199.064 2,01
		12.678.906 11,59

Inversión en valores **102.377.632 93,58**

Derivados (0,06 %)*		
Futuros (0,24 %)		
18	CME NASDAQ 100 E-mini septiembre 2017	(15.413) (0,01)
71	EUX Euro Stoxx50 septiembre 2017	(54.704) (0,05)
63	ICE FTSE 100 septiembre 2017	(88.673) (0,08)
51	ICE Long Gilt septiembre de 2017	(115.260) (0,11)
10	OSE TOPIX Index septiembre 2017	14.433 0,01
		(259.617) (0,24)

Contratos de divisas a plazo 0,18 %		
Compra 10.821.392 GBP: Vende USD julio de 2017	13.856.530	149.931 0,13
Compra 2.738.503 GBP: Vende 388.926.521 JPY julio de 2017		64.735 0,06
Compra 2.742.446 GBP: Vende EUR julio 2017	3.130.896	(15.841) (0,01)
		198.825 0,18

Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) 0,00 %		
Compra 10.613 EUR: Vende julio de 2017	9.329 GBP	20 -
Compra 1.081 EUR: Vende julio de 2017	951 GBP	2 -
Compra 174 EUR: Vende julio de 2017	153 GBP	1 -
Compra 1.860 EUR: Vende julio de 2017	1.635 GBP	3 -
Compra 20.212 EUR: Vende julio de 2017	17.767 GBP	37 -
Compra 252 EUR: Vende julio de 2017	221 GBP	- -
Compra 33.485 EUR: Vende julio de 2017	29.434 GBP	62 -
Compra 45.528 EUR: Vende julio de 2017	40.021 GBP	84 -
Compra 480 EUR: Vende julio de 2017	422 GBP	1 -
Compra 795 EUR: Vende julio de 2017	699 GBP	1 -
Compra 86.911 EUR: Vende julio de 2017	76.398 GBP	160 -
Compra 10.958 USD: Vende julio de 2017	8.590 GBP	(149) -
Compra 134.056 USD: Vende julio de 2017	105.082 GBP	(1.820) -

Global Multi-Asset Fund

Cartera a 30 de junio de 2017 (continuación)

Número de valores	Valor de mercado en GBP	% del patrimonio neto
Contratos de divisas a plazo (continuación)		
Compra 155 USD: Vende 121 GBP julio de 2017	(2)	-
Compra 1.893 USD: Vende 1.484 GBP julio de 2017	(26)	-
	(1.626)	-
Inversión en valores y derivados	102.315.214	93,52
Otro patrimonio neto	7.085.756	6,48
Patrimonio neto total	109.400.970	100,00

+ Parte relacionada con el fondo.

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

Diez principales variaciones en la cartera de valores del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	GBP	GBP
Irlanda		
Acadian Emerging Markets Managed Volatility Equity UCITS	2.994.807	-
First State Global Japan Equity III	2.686.823	-
Source Bloomberg Commodity UCITS ETF	3.488.910	-
Japón		
Man GLG Japan Core Alpha	-	1.978.798
Luxemburgo		
Melchior Selected European Absolute Return Fund	-	1.884.922
Reino Unido		
ETFS Physical Gold	2.924.003	6.605.715
iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	3.094.819	3.141.247
iShares MSCI World Minimum Volatility	-	1.971.481
iShares USD Corporate Bond UCITS ETF	-	2.529.114
SPDR Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS ETF	2.728.633	-
Tesoro de Reino Unido 0,125 % indexado 22/03/2024	-	3.575.733
Estados Unidos		
BlackRock Emerging Markets Flexi Dynamic Bond Fund	3.447.507	-
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	3.253.637	3.149.547
iShares II USD TIPS ETF	3.023.909	3.083.267
iShares IV USD Short Duration Corporate Bond UCITS	3.169.553	-
Vanguard S&P 500 ETF	-	4.768.095

Global Natural Resources Fund

Informe de inversiones del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Gestores del Fondo

David Whitten, Daniel Sullivan y Darko Kuzmanovic

El Henderson Horizon Global Natural Resources Fund subió un 4,0 % en dólares estadounidenses, en comparación con la rentabilidad del S&P Global Natural Resources Index del 14,7 % durante el ejercicio.

La rentabilidad de los tres principales sectores de recursos (minería, energía y agricultura) fue dispar. Los sectores de minería y agricultura crecieron con intensidad, un 23 % y un 21 % respectivamente, mientras que el sector de energía se mantuvo prácticamente estable en un 0,2 %.

La rentabilidad relativa se vio afectada por la posición sobreponderada del fondo en el mercado canadiense que obtuvo un rendimiento deficiente, en concreto, en los sectores de minería y generación de energía. La posición infraponderada en la renta variable de recursos europea también afectó negativamente a la rentabilidad. Durante los últimos 12 meses, se produjo una divergencia general significativa entre los valores de recursos grandes y pequeños. El motivo de esto puede deberse a que los inversores reajustan sus posiciones dentro de los sectores (especialmente el sector minero) después del sólido rendimiento superior de la minería frente al sector industrial durante el semestre anterior. La escasa cola de empresas ajustadas al riesgo del fondo en general no igualaron las rentabilidades del índice de referencia.

El fondo estaba infraponderado en el sector agrícola que obtuvo un fuerte rendimiento a lo largo del ejercicio. Los contribuyentes positivos significativos incluyeron dos empresas más pequeñas de Australasia: Synlait Milk (las ventas de la fórmula para lactantes fueron mejores de lo esperado en China) y Costa (con un fuerte crecimiento hortícola en todos los productos hortícolas). La consolidación del sector de la agricultura continuó siendo un asunto recurrente durante el ejercicio.

En el sector energético, Marathon Petroleum (beneficiario de refinación), EOG Resources (reducción continua de los costes operativos y liderazgo técnico en esquisto de EE. UU. en tierra) y Lundin Petroleum (crecimiento de la producción, bajos costes operativos y exitosa ejecución de proyectos) fueron los principales contribuyentes positivos. Por el contrario, el debilitamiento de los precios del petróleo y las preocupaciones por el momento oportuno de adquisición de activos dio lugar a que Cenovus Energy obtuviera un rendimiento significativamente inferior. Otras inversiones que contribuyeron de forma negativa y que se vieron afectadas por el bajo precio del petróleo incluyen Precision Drilling, Hess y Exxon Mobil.

En el sector de la minería, los contribuyentes positivos fueron impulsados por valores mineros de gran capitalización. BHP Billiton y Rio Tinto se beneficiaron de una recuperación de las materias primas para fabricar acero y la empresa canadiense de metales básicos Lundin Mining obtuvo un buen resultado en la ejecución de proyectos y en la mejora de los precios de los metales básicos. Alcoa se benefició de su división en dos empresas independientes. Las principales empresas de litio, Albemarle y SQM, obtuvieron un buen resultado debido al elevado precio del litio y a una confirmación constante de la tendencia al alza de los vehículos eléctricos. Los detractores del rendimiento incluyeron varias empresas de oro más pequeñas que decepcionaron en la ejecución de proyectos o sufrieron problemas geopolíticos adversos.

Las perspectivas para la renta variable mundial de recursos naturales siguen siendo favorables. En la mayoría de las métricas de valoración, el sector minero parece atractivo. La recuperación de muchos productos mineros desde principios de 2016, la disciplina de capital de proyectos mineros en curso y una reducción general de la deuda total significa que el ciclo de mejora de las ganancias y la generación de flujo de efectivo del sector minero continúan mejorando. En cuanto a la energía, aunque el precio del petróleo está siendo respaldado por la contención de la producción de la Organización de Países Exportadores de Petróleo, la recuperación sostenida se retrasa debido a la fuerza de compensación en la producción de esquisto en tierra de EE. UU. Creemos que la gran reducción de la exploración de petróleo convencional en los últimos años y la consiguiente disminución de las reservas de petróleo, junto con una perspectiva razonable de crecimiento de la demanda, mejorarán en algún momento el equilibrio de la oferta y la demanda.

A largo plazo, el impacto de la probable penetración de los vehículos eléctricos representa una amenaza a la demanda. La energía renovable es un área creciente de interés de inversión. La falta de nuevos gastos de capital de proyecto por parte de la industria de petróleo y gas y el restablecimiento del precio del petróleo significa que probablemente ha pasado la peor de las revisiones negativas de las ganancias. Apreciamos oportunidades a largo plazo de la rápida consolidación de la industria agrícola de muchas de las principales empresas de protección de cultivos, tecnología de semillas y fertilizantes. En el sector agrícola, tenemos empresas alimenticias favorecidas, distribuidores de productos agrícolas, empresas de maquinaria agrícola y empresas agrícolas que muestran un alcance mundial y liderazgo tecnológico.

Global Natural Resources Fund

Estado del patrimonio neto

A 30 de junio de 2017

Activo	Notas	USD
Inversiones en valores a valor de mercado	3	6.201.145
Efectivo en bancos	14	79.293
Intereses y dividendos por cobrar	3	6.193
Suscripciones por cobrar		-
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		25.364
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Otro activo		-
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		6.311.995
Pasivo		
Descubierto bancario	14	1.161
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		71.463
Impuestos y gastos por pagar		25.598
Reembolsos por pagar		1.787
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Intereses y dividendos por pagar		-
Otro pasivo		-
Pasivo total		100.009

Patrimonio neto al final del ejercicio

6.211.986

Estado de operaciones

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

	Notas	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	100.132
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	-
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	1.480
Ingresos totales		101.612
Gastos		
Comisión de administración	6, 16	46.025
Comisión de administración y del agente de registro y transferencia	6	2.324
Comisiones de depósito	6	19.104
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	4.657
Comisiones del depositario	3	1.570
Otros gastos	3	4.245
Gastos derivados	3	-
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	-
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	947
Gastos totales		78.872
Ingresos netos de inversiones		22.740
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	175.006
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Ganancias netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	85
Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		546
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		175.637
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	93.371
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(371)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		93.000
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		291.377

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Global Natural Resources Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

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

	Notas	USD		Notas	USD
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		5.684.897	Producto de acciones emitidas		1.849.911
Ingresos netos de inversiones		22.740	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(1.613.842)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		175.637	Compensación neta (pagada)/recibida	12	(357)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		93.000	Distribución de dividendos	13	-
			Patrimonio neto al final del ejercicio		6.211.986

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

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

	A2 (EUR)	A2 (USD)	H2 (GBP)	I2 (EUR)	I2 (GBP)	X2 (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	1.844,76	25,00	25,00	20.196,01	22.109,63	1.752,71
Acciones emitidas durante el ejercicio	10.038,50	139,31	-	5.556,02	-	1.121,58
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(9.046,53)	(5,00)	-	(3.565,73)	-	(2.123,66)
Acciones en circulación al final del ejercicio	2.836,73	159,31	25,00	22.186,30	22.109,63	750,63
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	93,35	97,37	115,66	96,54	117,28	91,72

Global Natural Resources Fund

Resumen del Valor Liquidativo

A 30 de junio de 2015	A 30 de junio de 2016	A 30 de junio de 2017	Valor Liquidativo por Acción			
			A 30 de junio de 2015	A 30 de junio de 2016	A 30 de junio de 2017	
8.107.805 USD	5.684.897 USD	6.211.986 USD	A2 (EUR)	94,26	92,20	93,35
			A2 (USD)	96,45	93,63	97,37
			H2 (GBP)	93,13	106,67	115,66
			I2 (EUR)	95,18	94,27	96,54
			I2 (GBP)	93,37	107,58	117,28
			X2 (EUR)	93,71	91,14	91,72

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017
A2 (EUR)	2,03 %	2,22 %	2,17 %
A2 (USD)	2,14 %	2,22 %	2,17 %
H2 (GBP)	1,66 %	1,60 %	1,56 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (GBP)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (EUR)	2,69 %	2,82 %	2,76 %

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

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		Desde su lanzamiento hasta el 30 de junio de 2015	1 año a 30 de junio de 2016	1 año a 30 de junio de 2017
		%	%	%
Global Natural Resource Fund*	A2 (USD)	(5,74)	(2,92)	3,99
S & P Global Natural Resources Accumulation Index		(0,70)	(9,47)	14,70

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

* El Global Natural Resources Fund se lanzó el 2 de julio de 2014.

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

Global Natural Resources Fund

Cartera a 30 de junio de 2017

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

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

Valores de renta variable 99,83 %

Australia 17,96 %

Consumo básico 1,00 %

16.628	Costa	62.255	1,00
--------	-------	--------	------

Energía 1,93 %

627.864	Metro Mining	71.197	1,14
138.121	Paringa Resources	48.846	0,79
		120.043	1,93

Industria 1,06 %

67.060	Clean Teq	34.670	0,56
46.454	Emefcy	31.339	0,50
		66.009	1,06

Materiales 13,97 %

12.147	BHP Billiton	186.915	3,00
60.710	Dacian Gold	92.180	1,48
41.427	Evolution Mining	76.755	1,24
293.647	Gascoyne Resources	98.767	1,59
69.851	Highfield Resources	52.090	0,84
29.760	Independence	72.413	1,17
107.112	Lucapa Diamond	23.881	0,38
19.743	MIDWAY	37.718	0,61
850.487	MOD Resources	41.192	0,66
26.859	Northern Star Resources	98.186	1,58
63.353	OreCorp	19.726	0,32
12.030	Orocobre	32.092	0,52
105.810	West African Resources	29.081	0,47
43.050	Xanadu Mines	6.537	0,11
		867.533	13,97

Canadá 28,31 %

Energía 12,74 %

3.168	Cameco	28.755	0,46
6.689	Canadian Natural Resources	195.170	3,15
9.674	Cenovus Energy	70.118	1,13
7.699	Kinder Morgan Canada	94.886	1,53
61.841	Nexgen Energy	132.871	2,14
26.728	Precision Drilling	85.884	1,38
1.378	Source Energy	8.133	0,13
4.151	Suncor Energy	122.349	1,97
7.472	Whitecap Resources	53.063	0,85
		791.229	12,74

Materiales 15,57 %

3.120	Agnico Eagle Mines	140.174	2,26
1.835	Agrium	165.755	2,67
66.882	Lithium Americas	45.149	0,73
42.989	Lundin Mining	244.264	3,92
5.086	MAG Silver	65.841	1,06
75.030	Nemaska Lithium	58.753	0,95
27.885	Nemaska Lithium (Warrants)	6.400	0,10
13.512	Pretium Resources	128.793	2,07
6.618	Teck Resources 'B'	112.147	1,81
		967.276	15,57

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

Chile 2,91 %

Materiales 2,91 %

10.402	Antofagasta Holdings	108.745	1,75
2.185	Sociedad Química y Minera	72.236	1,16
		180.981	2,91

Japón 1,63 %

Industria 1,63 %

6.000	Kubota	100.963	1,63
-------	--------	---------	------

Países Bajos 1,11 %

Energía 1,11 %

2.596	Royal Dutch Shell 'A'	68.938	1,11
-------	-----------------------	--------	------

Nueva Zelanda 1,55 %

Consumo básico 1,55 %

30.946	Synlait Milk	96.005	1,55
--------	--------------	--------	------

Noruega 1,00 %

Consumo básico 1,00 %

3.648	Marine Harvest	61.826	1,00
-------	----------------	--------	------

Suecia 1,01 %

Energía 1,01 %

3.249	Lundin	62.852	1,01
-------	--------	--------	------

Suiza 3,96 %

Materiales 3,96 %

65.267	Glencore Xstrata	245.955	3,96
--------	------------------	---------	------

Reino Unido 11,11 %

Energía 0,46 %

63.974	Savannah Petroleum	28.740	0,46
--------	--------------------	--------	------

Materiales 10,65 %

12.649	Anglo American	169.571	2,73
1.622	Randgold Resources	143.682	2,31
8.218	Rio Tinto	347.863	5,61
		661.116	10,65

Estados Unidos 29,28 %

Consumo básico 3,51 %

3.703	Archer Daniels Midland	151.267	2,44
564	Ingredion	66.699	1,07
		217.966	3,51

Energía 10,24 %

601	Concho Resources	72.475	1,17
2.216	EOG Resources	200.138	3,22
1.747	Exxon Mobil	141.603	2,28
2.768	Hess	120.809	1,94
424	Pioneer Natural Resources	67.520	1,09
515	Schlumberger	33.843	0,54
		636.388	10,24

Asistencia sanitaria 1,46 %

1.451	Zoetis	90.709	1,46
-------	--------	--------	------

Industria 2,02 %

1.019	Deere	125.255	2,02
-------	-------	---------	------

Global Natural Resources Fund

Cartera a 30 de junio de 2017 (continuación)

Número de valores		Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto
Materiales 12,05 %			
761	Air Products & Chemicals	108.747	1,75
1.744	Albemarle	184.306	2,97
6.993	Alcoa Upstream	232.098	3,73
1.766	Vulcan Materials	223.955	3,60
		749.106	12,05
	Inversión en valores	6.201.145	99,83
	Otro patrimonio neto	10.841	0,17
	Patrimonio neto total	6.211.986	100,00

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

Diez principales variaciones en la cartera de valores del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	USD	USD
Australia		
BHP Billiton	226.514	230.019
Independence	-	137.959
Pilbara Minerals	-	140.676
Canadá		
Lundin Mining	-	166.383
Precision Drilling	207.209	-
Teck Resources 'B'	151.738	-
Chile		
Antofagasta Holdings	152.679	-
Países Bajos		
Royal Dutch Shell 'A'	-	172.269
Suiza		
Glencore Xstrata	326.501	-
Syngenta	-	148.112
Reino Unido		
Rio Tinto	180.803	205.770
Estados Unidos		
Alcoa Upstream	196.161	-
Exxon Mobil	250.855	211.130
Hess	167.001	-
Monsanto	-	182.273
Vulcan Materials	382.385	221.898

Global Property Equities Fund

Informe de inversiones del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Gestores del Fondo

Guy Barnard y Tim Gibson

Durante el ejercicio, el fondo obtuvo una rentabilidad del 2,1 % en dólares estadounidenses. Durante dicho ejercicio, el FTSE EPRA NAREIT Developed Index registró una ganancia del 0,2 %.

Los mercados de renta variable mundiales obtuvieron resultados sólidos a lo largo del ejercicio, con el sentimiento de los inversores cambiando hacia una inclinación reflacionaria debido a la mejora de los datos económicos y un repunte de las expectativas de inflación. La sorprendente victoria electoral de Donald Trump en noviembre exacerbó inicialmente estas tendencias, aunque la falta de progreso real de las promesas electorales desde entonces ha observado parte de este retroceso. La política del banco central también experimentó divergencias, con nuevas subidas de la Reserva Federal de Estados Unidos, mientras que en el Reino Unido, Europa y Japón se aplicaron medidas de liquidez del banco central.

Aunque los mercados inmobiliarios físicos permanecieron sólidos, con las asignaciones de inversores al sector aumentando, la renta variable inmobiliaria registró pocos avances reales a nivel mundial. No obstante, observamos variaciones significativas a nivel sectorial y por países. Los fondos de inversión inmobiliarios (REIT) de Estados Unidos disminuyeron un 3,8 % a lo largo del ejercicio y los nombres minoristas resultaron especialmente débiles debido al deterioro de las tendencias de ventas y a una aceleración en el ritmo de cierres de grandes almacenes. Por el contrario, las empresas industriales y de centros de datos registraron ganancias, ya que se beneficiaron del crecimiento del comercio electrónico y la computación en la nube. Los valores de la región Asia-Pacífico subieron un 4,1 %, impulsados por las fuertes rentabilidades en Singapur y Hong Kong, donde los fundamentos mejoraron y las pruebas transaccionales mostraron mayores ganancias de valor. Los valores de Australia y Japón disminuyeron a medida que se revertían los tipos comerciales. En Europa, los valores subieron un 8,3 % impulsados por países más pequeños como Austria y Finlandia (ayudados por la actividad de fusiones y adquisiciones), así como por una fuerte recuperación en España, donde se observaron aumentos de los alquileres y valores de los activos.

El fondo obtuvo resultados superiores a los del índice durante el ejercicio, dado que la selección de valores impulsó el rendimiento, conforme a nuestro proceso de inversión. En EE. UU., el arrendador industrial Rexford obtuvo ganancias notables, al igual que los arrendadores de oficinas Hudson Pacific Properties y Cousins. El propietario sanitario Sabra y el operador/propietario de estaciones de esquí fuera del índice de referencia Vail Resorts también añadieron valor. La mexicana FIBRA Prologis Property Mexico también obtuvo fuertes ganancias a pesar de la volatilidad (fluctuaciones más pronunciadas en los precios) después de las elecciones estadounidenses. En Europa, fue beneficioso tener inversiones españolas, concretamente en Merlin y en Inmobiliaria Colonial. El arrendador residencial berlinés Deutsche Wohnen y la empresa francesa orientada a las oficinas Icade también impulsaron el rendimiento. Un enfoque en la logística en el Reino Unido mediante posiciones en Hansteen y Segro, y en Australia mediante Goodman Group ofrecieron rentabilidades positivas. La selección de valores resultó negativa en Hong Kong, aunque nuestra participación en Sun Hung Kai de gran capitalización favoreció al rendimiento. El REIT japonés Invincible Investment se ha visto afectada por las revisiones a la baja de las expectativas.

Si bien seguimos manteniendo una postura regional bastante neutral, redujimos nuestras inversiones en Estados Unidos durante el ejercicio, ya que las expectativas de crecimiento continuaron moderándose, concretamente en aquellos mercados donde hemos observado una oferta creciente. Por el contrario, aumentamos las inversiones en Singapur y Hong Kong, ya que consideramos que la perspectiva de los alquileres ha ido mejorando después de varios años más complicados. También incorporamos inversiones europeas, sobre todo en el sector comercial alemán, donde el crecimiento de los alquileres se está acelerando debido a la mejora de la demanda y la limitada oferta nueva.

A nivel de valores, los cambios significativos incluyeron la adición del arrendador de apartamentos Equity Residential y la empresa de almacenamiento Public Storage en Estados Unidos. Ambos valores eran débiles, ya que la nueva oferta en sus mercados supuso un impacto en el crecimiento de los alquileres. Sin embargo, ambas empresas continúan siendo de alta calidad con sólidos balances financieros y los mejores activos y plataformas operativas. Creemos que las preocupaciones por el exceso de oferta en estos mercados inmobiliarios directos se valoraban a los precios de las acciones, por lo que se agregó a las posiciones actuales. También seguimos centrados en aquellas áreas de crecimiento estructural, como las residencias unifamiliares, donde agregamos Invitation Homes; los edificios de oficinas médicas, donde agregamos Alexandria; e industriales, donde canjeamos Prologis por DCT Industrial Trust. Asimismo, iniciamos una posición en MGM Growth Properties, el REIT de cesión de activos de los casinos de MGM, donde prevemos una buena trayectoria de ganancias acompañada de una rentabilidad atractiva. En Singapur, añadimos City Developments, considerándola como la mejor manera de beneficiarse de un mejorado mercado residencial y comercial. En Hong Kong, cambiamos de Cheung Kong a Hang Lung dadas nuestras expectativas de una recuperación de la venta minorista nacional en China. En Europa, redujimos aún más nuestras posiciones en oficinas londinenses, vendiendo Great Portland, con el producto reutilizado en una nueva posición en el arrendador industrial Hansteen. En Alemania, incorporamos al propietario comercial Aroundtown, el cual ofrece un crecimiento oportunista y una gestión intensiva de activos en lo que consideramos que es un mercado cada vez más atractivo.

Mirando hacia el futuro, todavía prevemos que la demanda del inversor de propiedades inmobiliarias físicas, un activo real con un flujo de ingresos creciente y atractivo, se mantenga sólida. Si bien es probable que se observen más aumentos en los tipos de interés y la rentabilidad de los bonos (los precios se mueven de manera inversa a la rentabilidad) a medida que el estímulo del banco central se reduce y finalmente se anula, el diferencial actual entre la rentabilidad de los bienes inmuebles y la de los bonos permanece más amplio que los promedios históricos, lo que proporciona un amortiguador. Un entorno económico mejorado también beneficiará a los arrendadores a través de la posibilidad de aumentar los alquileres, especialmente en aquellos mercados en los que la nueva construcción es limitada. Asimismo, mientras que vamos cada vez más tarde en el ciclo inmobiliario en algunas partes del mundo, sigue habiendo países, ciudades y sectores donde las tendencias parecen destinadas a mejorar más, algo que podemos conseguir.

Continuamos utilizando nuestros puntos fuertes, reduciendo los riesgos macroeconómicos y centrándonos en la selección de valores ascendentes a fin de impulsar la rentabilidad mediante una cartera concentrada y muy convincente. Nuestro objetivo se ha centrado cada vez más en los mercados, sectores y empresas capaces de incrementar los ingresos y los dividendos incluso en un entorno de menor crecimiento. Asimismo, puesto que el crecimiento del mercado general se ralentiza, ponemos más énfasis en los activos de calidad y los equipos de gestión. Según nuestra experiencia, el valor de estos factores siempre sale a la luz.

Global Property Equities Fund

Estado del patrimonio neto

A 30 de junio de 2017

	Notas	USD
Activo		
Inversiones en valores a valor de mercado	3	357.535.164
Efectivo en bancos	14	8.581.598
Intereses y dividendos por cobrar	3	1.238.358
Suscripciones por cobrar		353.648
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		-
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	237.215
Otro activo		106.484
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		368.052.467
Pasivo		
Descubierto bancario	14	204.580
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		1.603.240
Impuestos y gastos por pagar		775.077
Reembolsos por pagar		3.296.586
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	436
Intereses y dividendos por pagar		483.142
Otro pasivo		-
Pasivo total		6.363.061

Patrimonio neto al final del ejercicio **361.689.406**

Estado de operaciones

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

	Notas	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	10.945.877
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	5.371
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	62.370
Ingresos totales		11.013.618
Gastos		
Comisión de administración	6, 16	4.483.400
Comisión de administración y del agente de registro y transferencia	6	256.326
Comisiones de depósito	6	77.494
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	1.632.080
Comisiones del depositario	3	39.805
Otros gastos	3	126.381
Gastos derivados	3	-
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	921
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	168.825
Gastos totales		6.785.232
Ingresos netos de inversiones		4.228.386
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	22.477.596
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(447.541)
Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		91.357
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		22.121.412
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	(22.667.930)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	450.691
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(12.087)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		(22.229.326)
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		4.120.472

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Global Property Equities Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

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

	Notas	USD		Notas	USD
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		454.196.417	Producto de acciones emitidas		204.888.486
Ingresos netos de inversiones		4.228.386	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(300.428.534)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		22.121.412	Compensación neta (pagada)/recibida	12	(604.293)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		(22.229.326)	Distribución de dividendos	13	(483.142)
			Patrimonio neto al final del ejercicio		361.689.406

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

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

	A1 (SGD)	A1 (USD)	A2 (EUR)	A2 (GBP)	A2 (USD)	A2 HCHF (CHF)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	125,00	1.775.742,42	2.042.181,50	606.617,21	9.364.472,41	174.224,85
Acciones emitidas durante el ejercicio	0,53	243.246,52	877.155,48	96.406,82	3.812.041,15	21.449,00
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-	(447.082,15)	(982.627,62)	(255.086,98)	(4.559.426,84)	(107.207,14)
Acciones en circulación al final del ejercicio	125,53	1.571.906,79	1.936.709,36	447.937,05	8.617.086,72	88.466,71
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	21,38	16,72	17,26	15,19	19,73	12,22

	A2 HEUR (EUR)	F2 (USD)	G2 (USD)	G2 HCHF (CHF)	G2 HEUR (EUR)	H1 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	579.436,71	-	226.853,48	55.300,00	469.648,27	3.077.085,44
Acciones emitidas durante el ejercicio	677.884,95	2.050,00	11.930,00	-	6.000,00	296.412,55
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(891.076,73)	-	(5.645,00)	-	(270.400,00)	(1.851.096,00)
Acciones en circulación al final del ejercicio	366.244,93	2.050,00	233.138,48	55.300,00	205.248,27	1.522.401,99
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	12,44	20,42	11,98	11,39	11,61	12,00

	H2 (EUR)	H2 (GBP)	H2 (USD)	H2 HCHF (CHF)	H2 HEUR (EUR)	I1 (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	52.826,41	3.889,29	1.315.641,41	73.241,51	74.484,47	77.245,96
Acciones emitidas durante el ejercicio	33.053,02	1.925,67	273.371,16	178.290,14	19.948,75	42.548,00
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(25.925,61)	(719,48)	(735.060,97)	(115.562,87)	(17.794,62)	(107.222,96)
Acciones en circulación al final del ejercicio	59.953,82	5.095,48	853.951,60	135.968,78	76.638,60	12.571,00
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	15,01	13,04	12,87	10,66	12,32	129,24

	I1 (GBP)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	X2 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	18.193,84	4.697.704,59	122.857,01	140.601,17
Acciones emitidas durante el ejercicio	-	3.571.028,11	204.408,14	19.682,07
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(18.193,84)	(5.188.547,86)	(272.606,32)	(70.867,03)
Acciones en circulación al final del ejercicio	-	3.080.184,84	54.658,83	89.416,21
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	n/d	22,22	14,61	18,54

Global Property Equities Fund

Resumen del Valor Liquidativo

A 30 de junio de 2015	A 30 de junio de 2016	A 30 de junio de 2017	Valor Liquidativo por Acción			
			A 30 de junio de 2015	A 30 de junio de 2016	A 30 de junio de 2017	
566.901.091 USD	454.196.417 USD	361.689.406 USD	A1 (SGD)	n/d	20,67	21,38
			A1 (USD)	14,89	16,51	16,72
			A2 (EUR)	15,41	17,38	17,26
			A2 (GBP)	10,95	14,38	15,19
			A2 (USD)	17,25	19,33	19,73
			A2 HCHF (CHF)	11,10	12,27	12,22
			A2 HEUR (EUR)	11,16	12,41	12,44
			F2 (USD)	n/d	n/d	20,42
			G2 (USD)	10,27	11,62	11,98
			G2 HCHF (CHF)	10,13	11,32	11,39
			G2 HEUR (EUR)	10,21	11,48	11,61
			H1 (USD)	10,68	11,85	12,00
			H2 (EUR)	13,24	15,03	15,01
			H2 (GBP)	n/d	12,28	13,04
			H2 (USD)	11,13	12,54	12,87
			H2 HCHF (CHF)	n/d	10,64	10,66
			H2 HEUR (EUR)	10,92	12,22	12,32
			I1 (EUR)	117,31	131,12	129,24
			I1 (GBP)	9,30	12,10	n/d
			I2 (USD)	19,09	21,58	22,22
			I2 HEUR (EUR)	12,89	14,47	14,61
			X2 (USD)	16,41	18,28	18,54

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017
A1 (SGD)	n/d	2,07 %	1,88 %
A1 (USD)	1,83 %	1,90 %	1,88 %
A2 (EUR)	1,83 %	1,90 %	1,88 %
A2 (GBP)	1,83 %	1,90 %	1,88 %
A2 (USD)	1,83 %	1,90 %	1,88 %
A2 HCHF (CHF)	1,83 %	1,90 %	1,87 %
A2 HEUR (EUR)	1,76 %	1,90 %	1,87 %
F2 (USD)	n/d	n/d	1,73 %*
G2 (USD)	0,85 %	0,85 %	0,88 %
G2 HCHF (CHF)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
G2 HEUR (EUR)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
H1 (USD)	1,19 %	1,27 %	1,28 %
H2 (EUR)	1,26 %	1,27 %	1,28 %
H2 (GBP)	n/d	1,57 %	1,39 %
H2 (USD)	1,19 %	1,27 %	1,28 %
H2 HCHF (CHF)	n/d	1,39 %	1,28 %
H2 HEUR (EUR)	1,34 %	1,26 %	1,28 %
I1 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I1 (GBP)	1,00 %	1,00 %	n/d
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (USD)	2,29 %	2,50 %	2,48 %

Distribución por acción

Fecha de pago	20 de julio de 2017
A1 (SGD)	0,164044
A1 (USD)	0,129216
H1 (USD)	0,163964
I1 (EUR)	2,116123

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

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

* La clase de acciones lanzada durante el ejercicio y la tasa son anualizadas.

Global Property Equities Fund

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		1 año a 30 de junio de 2013 %	1 año a 30 de junio de 2014 %	1 año a 30 de junio de 2015 %	1 año a 30 de junio de 2016 %	1 año a 30 de junio de 2017 %
Global Property Equities Fund	A2 (USD)	13,81	8,74	(2,32)	12,06	2,07
FTSE EPRA/NAREIT Developed Index		13,50	13,55	(0,36)	11,58	0,21

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

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

Global Property Equities Fund

Cartera a 30 de junio de 2017

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

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

Valores de renta variable 98,85 %		
Australia 5,84 %		
Valores financieros 4,88 %		
1.537.960	Goodman	9.305.250 2,57
2.182.961	Mirvac REIT	3.574.652 0,99
1.526.336	Scentre	4.764.139 1,32
		17.644.041 4,88

Tecnología 0,96 %		
1.000.730	Nextdc	3.473.625 0,96

Francia 3,72 %		
Bienes de consumo 0,47 %		
38.000	Kaufman & Broad	1.710.294 0,47

Valores financieros 3,25 %		
58.000	Icade	4.874.672 1,35
27.000	Unibail-Rodamco	6.861.096 1,90
		11.735.768 3,25

Alemania 4,66 %		
Valores financieros 4,66 %		
850.000	Aroundtown Property	4.578.748 1,27
321.000	Deutsche Wohnen	12.273.670 3,39
		16.852.418 4,66

Hong Kong 7,98 %		
Valores financieros 7,98 %		
3.420.000	Hang Lung Properties	8.538.789 2,36
766.000	Kerry Properties	2.602.810 0,72
685.000	Link REIT	5.210.178 1,44
852.892	Sun Hung Kai Properties	12.526.406 3,46
		28.878.183 7,98

Japón 9,65 %		
Valores financieros 9,65 %		
926	Activia Properties	3.959.488 1,09
421.200	Hulic	4.306.276 1,19
13.041	Invincible Investment	5.614.003 1,56
347.200	Mitsubishi Estate	6.480.972 1,80
233.500	Mitsui Fudosan	5.580.866 1,54
661	Nippon Building Fund	3.374.554 0,93
4.069	Nomura Real Estate Master Fund	5.578.819 1,54
		34.894.978 9,65

México 1,33 %		
Valores financieros 1,33 %		
2.515.155	Prologis Property Mexico REIT	4.812.973 1,33

Países Bajos 1,28 %		
Tecnología 1,28 %		
101.197	Interxion	4.631.281 1,28

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

Singapur 2,71 %		
Valores financieros 2,71 %		
818.200	City Developments	6.375.148 1,76
2.961.600	Mapletree Commercial Trust	3.421.031 0,95
		9.796.179 2,71

España 1,78 %		
Valores financieros 1,78 %		
355.000	Inmobiliaria Colonial	3.103.483 0,86
265.000	Merlin Properties Socimi	3.337.880 0,92
		6.441.363 1,78

Suecia 2,03 %		
Valores financieros 2,03 %		
156.000	Fastighets Balder 'B'	3.768.342 1,04
330.000	Hemfosa Fastigheter	3.568.771 0,99
		7.337.113 2,03

Reino Unido 5,83 %		
Valores financieros 5,83 %		
695.000	British Land	5.446.435 1,51
1.970.000	Hansteen Holdings	3.180.913 0,88
680.000	Helical Bar	2.631.358 0,73
2.475.000	Inland Homes	1.934.741 0,53
1.079.280	iO Adria^	- -
550.000	Safestore Holdings	2.968.566 0,82
780.000	Segro	4.935.578 1,36
		21.097.591 5,83

Estados Unidos 52,04 %		
Servicios de consumo 0,82 %		
14.674	Vail Resorts	2.970.605 0,82

Valores financieros 51,22 %		
95.619	Alexandria Real Estate Equities REIT	11.384.876 3,15
62.343	AvalonBay Communities	12.028.147 3,33
810.189	Cousins Properties REIT	7.093.205 1,96
128.385	DCT Industrial Trust REIT	6.868.598 1,90
274.133	Empire State Realty Trust REIT	5.670.441 1,57
13.017	Equinix	5.531.314 1,53
71.107	Equity Lifestyle Properties	6.086.048 1,68
209.475	Equity Residential REIT	13.885.050 3,84
73.092	Federal Realty Investment Trust REIT	9.338.234 2,58
437.644	GGP	10.400.610 2,88
181.080	Healthcare Realty Trust REIT	6.194.747 1,71
257.703	Hudson Pacific Properties	8.792.826 2,43
370.777	Invitation Homes REIT	7.934.628 2,19
54.635	LTC Properties	2.809.059 0,78
344.877	MGM Growth Properties REIT	9.977.292 2,76
485.035	Physicians Realty Trust REIT	9.698.275 2,68
60.268	Public Storage	12.587.574 3,48
259.452	Rexford Industrial Realty REIT	7.132.335 1,97
119.142	Simon Property	19.412.996 5,36
187.934	STORE Capital REIT	4.301.809 1,19
337.513	Urban Edge Properties	8.130.688 2,25
		185.258.752 51,22

Inversión en valores 357.535.164 98,85

Global Property Equities Fund

Cartera a 30 de junio de 2017 (continuación)

Número de valores	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto
Derivados 0,07 %*		
Contratos de divisas a plazo 0,00 %		
Compra 23.247 USD: Vende 20.385 EUR julio de 2017	(42)	-
Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) 0,07 %		
Compra 10.530 CHF: Vende 10.893 USD julio de 2017	130	-
Compra 1.069.870 CHF: Vende 1.106.698 USD julio de 2017	13.221	-
Compra 1.918.594 CHF: Vende 1.984.637 USD julio de 2017	23.709	0,01
Compra 20.212 CHF: Vende 20.907 USD julio de 2017	250	-
Compra 32.361 CHF: Vende 33.475 USD julio de 2017	400	-
Compra 624.561 CHF: Vende 646.060 USD julio de 2017	7.718	-
Compra 20.369 EUR: Vende 23.247 USD julio de 2017	47	-
Compra 22.302 EUR: Vende 25.015 USD julio de 2017	489	-
Compra 2.380.735 EUR: Vende 2.670.366 USD julio de 2017	52.165	0,01
Compra 41.586 EUR: Vende 46.645 USD julio de 2017	911	-
Compra 4.532.892 EUR: Vende 5.084.345 USD julio de 2017	99.322	0,04
Compra 813.062 EUR: Vende 911.976 USD julio de 2017	17.815	-
Compra 8.194 EUR: Vende 9.191 USD julio de 2017	180	-
Compra 8.839 EUR: Vende 9.914 USD julio de 2017	194	-
Compra 943.048 EUR: Vende 1.057.775 USD julio de 2017	20.664	0,01
Compra 1.423 USD: Vende 1.276 EUR julio de 2017	(36)	-
Compra 14.444 USD: Vende 12.901 EUR julio de 2017	(310)	-
Compra 257 USD: Vende 229 EUR julio de 2017	(5)	-
Compra 3.320 USD: Vende 2.940 EUR julio de 2017	(42)	-
Compra 36 USD: Vende 35 CHF julio de 2017	(1)	-
	236.821	0,07
Inversión en valores y derivados	357.771.943	98,92
Otro patrimonio neto	3.917.463	1,08
Patrimonio neto total	361.689.406	100,00

^ Valores no cotizados.

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

Diez principales variaciones en la cartera de valores del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	USD	USD
Hong Kong		
Cheung Kong Property	-	12.921.486
Hang Lung Properties	9.858.465	-
Japón		
Mitsubishi Estate	9.789.482	-
Mitsui Fudosan	-	18.985.519
Estados Unidos		
Alexandria Real Estate Equities REIT	14.721.879	-
AvalonBay Communities	-	12.154.427
Cousins Properties REIT	17.634.170	-
CyrusOne	-	13.158.105
Equity One	-	14.041.276
Equity Residential REIT	14.944.738	-
Federal Realty Investment Trust REIT	11.061.943	-
Health Care Properties	16.529.354	14.236.953
Invitation Homes REIT	9.416.067	-
MGM Growth Properties REIT	10.016.633	-
Mid-America Apartment Communities	-	14.986.807
National Retail Properties	-	11.100.227
Prologis	-	17.409.281
Public Storage	12.821.078	-
Rexford Industrial Realty REIT	-	12.163.641

Global Technology Fund

Informe de inversiones del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Gestores del Fondo

Stuart O’Gorman y Alison Porter

El fondo registró una rentabilidad del 36,3 % frente a la rentabilidad del índice de referencia del 35,5 % en dólares estadounidenses.

Los servicios de Internet y tecnología de la información contribuyeron positivamente al rendimiento, mientras que el equipo y los componentes de comunicaciones quedaron perjudicados.

Micron y Samsung obtuvieron buenos resultados. La demanda de memoria fue un área de fortaleza impulsada por el gasto de los centros de datos en la nube, las tendencias de móviles y de ordenadores más potentes. Los precios también fueron sólidos, respaldados en parte por una industria más consolidada que condujo a una visión más racional de la ampliación de la capacidad. (La fabricación de memoria tiene unos costes fijos altos, utiliza un equipo especializado y se produce en gran medida internamente. Esto da como resultado un apalancamiento operativo extremadamente alto). El mejor precio unitario y el entorno de volumen llevó a márgenes de beneficio significativamente más altos para Micron y Samsung. El Internet en China era un área de fortaleza, ya que tanto Tencent (mensajería y videojuegos chinos) como Alibaba (comercio electrónico chino e infraestructura en la nube) obtuvieron resultados superiores. Alibaba sorprendió positivamente con sus previsiones de ingresos para el ejercicio fiscal 2018 en su jornada del inversor anual, mientras que Tencent se benefició del gran impulso de los videojuegos en línea. Broadcom (que se fusionó con Avago) contribuyó de manera positiva, pues la integración de ambas empresas continuó proporcionando sinergias en el programa. Por otra parte, NXP Semiconductor fue adquirido por Qualcomm, el cual fue un contribuyente positivo.

Fleetcor perjudicó el rendimiento tras un informe de terceros que cuestionaba la sostenibilidad de las prácticas comerciales. Estamos en desacuerdo con la hipótesis propuesta y vemos a la empresa de tarjetas de combustible como un ganador secular en el negocio de los pagos electrónicos. eBay obtuvo un resultado inferior, pues el cambio tardó más de lo esperado. Palo Alto Networks perjudicó, pues sus resultados de ganancias quedaron por debajo de las expectativas durante dos trimestres consecutivos y la empresa anunció una reorganización del equipo de ventas. En especial, en cuanto a las empresas de software, a menudo vemos esto con temor. Abandonamos la posición por un empeoramiento potencial del entorno competitivo para Palo Alto.

Compramos eBay porque creíamos que la empresa tiene una buena plataforma de comercio electrónico que negocia con una valoración atractiva. Iniciamos una posición en Texas Instruments, que tiene una franquicia muy sólida en semiconductores analógicos y un sólido historial en asignación de capital. La empresa también es probable que sea un beneficiario de la reforma fiscal de EE. UU. Añadimos una nueva posición en el fabricante por contrato Flex. Por lo general, los fabricantes por contrato se han enfrentado a ciclos de productos muy cortos y márgenes bajos, estando muy orientados hacia la electrónica de consumo. No obstante, Flex está cambiando a mercados finales no tecnológicos (por ejemplo, la empresa firmó un contrato con Nike) que tienen mejores márgenes y ciclos de productos más largos, lo que debería ser positivo para la rentabilidad.

Después de su fuerte recorrido, salimos de nuestra posición en Qualcomm. Consideramos que la relación de riesgo y beneficio es desfavorable en esta valoración dados los procedimientos legales anticompetitivos que se entablan contra la misma. Vendimos tanto Checkpoint (software de seguridad) como PayPal (una plataforma de pagos por Internet), ya que ambos valores alcanzaron nuestro precio objetivo.

Los motores tecnológicos a largo plazo (demografía e innovación) permanecen intactos mientras el sector continúa adoptando cuota de mercado frente a la “vieja economía”. La valoración relativa del sector es atractiva, especialmente debido a la solidez del balance. Seguiremos centrándonos en un análisis ascendente de los temas seculares potentes y creciendo a un precio razonable.

Global Technology Fund

Estado del patrimonio neto

A 30 de junio de 2017

	Notas	USD
Activo		
Inversiones en valores a valor de mercado	3	2.388.472.602
Efectivo en bancos	14	24.138.227
Intereses y dividendos por cobrar	3	374.983
Suscripciones por cobrar		9.082.191
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		31.758.622
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	1.533.247
Otro activo		485.926
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		2.455.845.798
Pasivo		
Descubierto bancario	14	122.900
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		3.918.500
Impuestos y gastos por pagar		4.796.926
Reembolsos por pagar		12.642.214
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	72.290
Intereses y dividendos por pagar		-
Otro pasivo		-
Pasivo total		21.552.830

Patrimonio neto al final del ejercicio 2.434.292.968

Estado de operaciones

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

	Notas	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	15.699.378
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	-
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	241.659
Ingresos totales		15.941.037
Gastos		
Comisión de administración	6, 16	23.251.087
Comisión de administración y del agente de registro y transferencia	6	1.426.449
Comisiones de depósito	6	210.695
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	9.826.620
Comisiones del depositario	3	182.260
Otros gastos	3	840.087
Gastos derivados	3	15.385
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	244
Amortización de gastos de reorganización y constitución	3	-
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	1.015.225
Gastos totales		36.768.052
Gastos netos de inversiones		(20.827.015)
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	169.213.980
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Pérdidas netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(507.284)
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(112.122)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		168.594.574
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	521.120.327
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	2.083.489
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		2.115
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		523.205.931
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		670.973.490

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Global Technology Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

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

	Notas	USD		Notas	USD
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		1.917.677.234	Producto de acciones emitidas		754.469.075
Gastos netos de inversiones		(20.827.015)	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(908.826.679)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		168.594.574	Compensación neta (pagada)/recibida	12	(152)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		523.205.931	Distribución de dividendos	13	-
			Patrimonio neto al final del ejercicio		2.434.292.968

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

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

	A1 (USD)	A2 (EUR)	A2 (GBP)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A2 HCHF (CHF)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	1.854.953,93	2.471.629,20	111.611,90	50,00	22.846.177,17	159.458,75
Acciones emitidas durante el ejercicio	836.240,18	1.035.063,32	52.615,68	5.591,28	6.671.704,09	49.432,14
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(716.435,48)	(953.600,71)	(67.817,77)	(21,31)	(8.783.638,49)	(56.125,95)
Acciones en circulación al final del ejercicio	1.974.758,63	2.553.091,81	96.409,81	5.619,97	20.734.242,77	152.764,94
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	68,70	60,13	52,98	68,44	68,73	144,09

	A2 HCNH (CNH)	A2 HSGD (SGD)	C2 (USD)	F2 (USD)	G2 (USD)	H1 (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	50,31	106.554,99	1.850,00	-	163.863,82	166,67
Acciones emitidas durante el ejercicio	-	131.664,45	10.846,21	2.118,99	139.889,80	-
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-	(21.209,05)	-	-	(35.450,00)	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	50,31	217.010,39	12.696,21	2.118,99	268.303,62	166,67
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	416,06	171,01	19,08	37,92	16,45	18,65

	H1 (USD)	H2 (EUR)	H2 (GBP)	H2 (USD)	H2 HCHF (CHF)	I1 (GBP)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	1.561.313,40	987.963,10	260.106,76	15.542.002,15	3.541.745,48	67.822,46
Acciones emitidas durante el ejercicio	313.657,64	540.625,95	123.025,56	3.947.459,98	1.667.341,19	6.861,83
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(502.601,40)	(449.942,85)	(17.022,85)	(5.087.639,66)	(876.393,86)	(17.666,17)
Acciones en circulación al final del ejercicio	1.372.369,64	1.078.646,20	366.109,47	14.401.822,47	4.332.692,81	57.018,12
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	15,53	20,11	23,03	18,44	13,37	56,81

	I1 (USD)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	X2 (EUR)	X2 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	627.024,28	3.172.712,90	73.161,92	88.900,43	263.302,00
Acciones emitidas durante el ejercicio	10.876,63	1.161.756,95	591.025,50	35.227,68	71.497,09
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(465.023,35)	(1.652.982,05)	(281.158,17)	(41.294,72)	(108.165,44)
Acciones en circulación al final del ejercicio	172.877,56	2.681.487,80	383.029,25	82.833,39	226.633,65
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	74,00	74,23	40,52	55,40	63,33

Global Technology Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	
2.642.916.358 USD	1.917.677.234 USD	2.434.292.968 USD				
			A1 (USD)	50,86	50,39	68,70
			A2 (EUR)	45,42	45,33	60,13
			A2 (GBP)	32,29	37,53	52,98
			A2 (SGD)	n/d	49,14	68,44
			A2 (USD)	50,86	50,42	68,73
			A2 HCHF (CHF)	109,96	107,91	144,09
			A2 HCNH (CNH)	n/d	298,78	416,06
			A2 HSGD (SGD)	126,79	125,84	171,01
			C2 (USD)	13,93	13,90	19,08
			F2 (USD)	n/d	n/d	37,92
			G2 (USD)	11,93	11,95	16,45
			H1 (EUR)	n/d	13,97	18,65
			H1 (USD)	11,36	11,33	15,53
			H2 (EUR)	15,01	15,07	20,11
			H2 (GBP)	n/d	16,22	23,03
			H2 (USD)	13,49	13,45	18,44
			H2 HCHF (CHF)	n/d	9,95	13,37
			I1 (GBP)	34,02	39,89	56,81
			I1 (USD)	53,82	53,82	74,00
			I2 (USD)	53,98	53,98	74,23
			I2 HEUR (EUR)	30,03	29,91	40,52
			X2 (EUR)	42,37	42,02	55,40
			X2 (USD)	47,44	46,74	63,33

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017
A1 (USD)	1,88 %	1,89 %	1,88 %
A2 (EUR)	1,88 %	1,89 %	1,88 %
A2 (GBP)	1,88 %	1,89 %	1,88 %
A2 (SGD)	n/d	1,88 %	1,88 %
A2 (USD)	1,88 %	1,89 %	1,88 %
A2 HCHF (CHF)	1,88 %	1,89 %	1,88 %
A2 HCNH (CNH)	n/d	1,88 %	1,97 %
A2 HSGD (SGD)	1,88 %	1,89 %	1,88 %
C2 (USD)	1,20 %	1,20 %	1,20 %
F2 (USD)	n/d	n/d	1,79 %*
G2 (USD)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
H1 (EUR)	n/d	1,28 %	1,28 %
H1 (USD)	1,21 %	1,27 %	1,28 %
H2 (EUR)	1,21 %	1,24 %	1,28 %
H2 (GBP)	n/d	1,28 %	1,28 %
H2 (USD)	1,21 %	1,26 %	1,28 %
H2 HCHF (CHF)	n/d	1,28 %	1,28 %
I1 (GBP)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I1 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (EUR)	2,42 %	2,49 %	2,47 %
X2 (USD)	2,42 %	2,48 %	2,47 %

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

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

* La clase de acciones lanzada durante el ejercicio y la tasa son anualizadas.

Global Technology Fund

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		1 año a 30 de junio de 2013 %	1 año a 30 de junio de 2014 %	1 año a 30 de junio de 2015 %	1 año a 30 de junio de 2016 %	1 año a 30 de junio de 2017 %
Global Technology Fund	A2 (USD)	10,07	25,76	5,67	(0,87)	36,31
MSCI All Countries World IT Index		9,95	31,62	8,66	1,19	35,53

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

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

Global Technology Fund

Cartera a 30 de junio de 2017

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

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

Valores de renta variable 98,12 %		
China 7,53 %		
Tecnología de la información 7,53 %		
Software y servicios de Internet 7,53 %		
670.996	Alibaba Holdings ADS	94.231.323 3,87
2.491.717	Tencent Holdings	89.151.368 3,66
		183.382.691 7,53

Finlandia 1,58 %		
Tecnología de la información 1,58 %		
Equipos de comunicación 1,58 %		
6.238.989	Nokia	38.365.811 1,58

Francia 0,65 %		
Tecnología de la información 0,65 %		
Software y servicios de Internet 0,65 %		
334.402	Criteo ADS	15.915.863 0,65

Países Bajos 0,53 %		
Tecnología de la información 0,53 %		
Semiconductores y equipos de semiconductores 0,53 %		
222.307	ASM International	12.977.100 0,53

Federación Rusa 0,84 %		
Tecnología de la información 0,84 %		
Software y servicios de Internet 0,84 %		
782.143	Yandex	20.433.486 0,84

Singapur 3,26 %		
Tecnología de la información 3,26 %		
Semiconductores y equipos de semiconductores 3,26 %		
339.242	Broadcom	79.258.805 3,26

Corea del Sur 4,84 %		
Tecnología de la información 4,84 %		
Semiconductores y equipos de semiconductores 4,84 %		
52.334	Samsung Electronics	108.702.306 4,47
4.487	Samsung Electronics Preference Shares	7.317.871 0,30
67.475	Wonik	1.747.102 0,07
		117.767.279 4,84

Taiwán 0,61 %		
Tecnología de la información 0,61 %		
Semiconductores y equipos de semiconductores 0,61 %		
301.859	Silicon Motion Technology ADR	14.896.742 0,61

Reino Unido 1,25 %		
Tecnología de la información 1,25 %		
Software y servicios de Internet 0,86 %		
4.232.981	Auto Trader	21.007.211 0,86

Software 0,39 %		
1.546.695	Alfa Financial Software	9.481.938 0,39

Estados Unidos 77,03 %		
Consumo discrecional 3,36 %		
Internet y venta por catálogo 3,36 %		
32.076	Amazon.com	31.354.451 1,29
173.853	Expedia	25.787.615 1,06
13.102	Priceline.com	24.634.249 1,01
		81.776.315 3,36

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

Tecnología de la información 73,67 %		
Equipos de comunicación 3,23 %		
2.496.721	Cisco Systems	78.709.130 3,23

Tecnología de hardware, almacenamiento y periféricos 9,72 %		
1.406.240	Apple	203.152.462 8,35
366.975	Western Digital	33.253.440 1,37
		236.405.902 9,72

Equipos, aparatos y componentes electrónicos 5,54 %		
662.902	CDW	41.550.697 1,71
244.329	Dolby Laboratories	12.107.724 0,50
1.832.879	Flex	29.555.174 1,21
1.968.510	HP	34.576.878 1,42
155.868	Universal Display	17.094.823 0,70
		134.885.296 5,54

Software y servicios de Internet 18,97 %		
138.922	Alphabet 'A'	130.050.441 5,34
111.472	Alphabet 'C'	102.163.531 4,20
1.135.530	eBay	39.510.766 1,62
1.082.487	Facebook	163.044.191 6,69
264.275	IAC/InterActiveCorp	27.195.219 1,12
		461.964.148 18,97

Servicios TI 11,61 %		
450.792	Cognizant Technology Solutions	30.038.525 1,23
288.025	DXC Technology	22.441.468 0,92
213.295	EPAM Systems	17.788.803 0,73
394.553	Fidelity National Information	33.600.133 1,38
160.364	Fleetcor Technologies	23.451.631 0,96
552.672	Mastercard	67.243.602 2,77
933.357	Visa	87.959.565 3,62
		282.523.727 11,61

Semiconductores y equipos de semiconductores 7,51 %		
879.276	Applied Materials	36.393.234 1,50
364.655	Cavium	22.876.631 0,94
1.323.472	Micron Technology	40.068.115 1,65
708.040	Texas Instruments	54.473.057 2,23
451.554	Xilinx	28.992.025 1,19
		182.803.062 7,51

Software 17,09 %		
756.009	Activision Blizzard	43.383.576 1,78
416.677	Adobe Systems	58.913.961 2,42
353.214	Electronic Arts	37.553.712 1,54
1.928.117	Microsoft	133.184.682 5,48
407.372	PTC	22.460.455 0,92
330.230	Red Hat	31.640.987 1,30
556.835	Salesforce.com	48.230.264 1,98
386.563	ServiceNow	40.550.459 1,67
		415.918.096 17,09

Inversión en valores	2.388.472.602	98,12
-----------------------------	----------------------	--------------

Global Technology Fund

Cartera a 30 de junio de 2017 (continuación)

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

Derivados 0,06 %*

Contratos de divisas a plazo 0,00 %

Compra 237.022 EUR: Vende 270.299 USD julio de 2017	491	-
Compra 138.103 SGD: Vende 99.977 USD julio de 2017	355	-
Compra 20.407 USD: Vende 19.561 CHF julio de 2017	(45)	-
	801	-

Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) 0,06 %

Compra 1.070.485 CHF: Vende 1.101.048 USD julio de 2017	19.514	-
Compra 114 CHF: Vende 118 USD julio de 2017	1	-
Compra 1.271.263 CHF: Vende 1.312.076 USD julio de 2017	18.656	-
Compra 12.987 CHF: Vende 13.345 USD julio de 2017	250	-
Compra 13.836 CHF: Vende 14.217 USD julio de 2017	266	-
Compra 148.096 CHF: Vende 152.176 USD julio de 2017	2.848	-
Compra 16.007 CHF: Vende 16.490 USD julio de 2017	265	-
Compra 19.542 CHF: Vende 20.407 USD julio de 2017	49	-
Compra 21.844.570 CHF: Vende 22.596.514 USD julio de 2017	269.947	0,01
Compra 2.593 CHF: Vende 2.668 USD julio de 2017	46	-
Compra 32.701 CHF: Vende 33.583 USD julio de 2017	648	-
Compra 368.488 CHF: Vende 381.172 USD julio de 2017	4.554	-
Compra 413.289 CHF: Vende 425.088 USD julio de 2017	7.534	-
Compra 4.456 CHF: Vende 4.579 USD julio de 2017	86	-
Compra 482.957 CHF: Vende 500.364 USD julio de 2017	5.186	-
Compra 487.307 CHF: Vende 502.952 USD julio de 2017	7.151	-
Compra 55.488 CHF: Vende 57.104 USD julio de 2017	980	-
Compra 57.486.858 CHF: Vende 59.465.698 USD julio de 2017	710.400	0,04
Compra 96.173 CHF: Vende 99.258 USD julio de 2017	1.414	-
Compra 997.041 CHF: Vende 1.031.362 USD julio de 2017	12.321	-
Compra 20.924 CNH: Vende 3.071 USD julio de 2017	8	-
Compra 313 CNH: Vende 46 USD julio de 2017	-	-
Compra 389 CNH: Vende 57 USD julio de 2017	-	-
Compra 460 CNH: Vende 67 USD julio de 2017	1	-
Compra 133.421 EUR: Vende 149.652 USD julio de 2017	2.923	-
Compra 15.613.905 EUR: Vende 17.513.431 USD julio de 2017	342.124	0,01
Compra 191.967 EUR: Vende 215.379 USD julio de 2017	4.148	-
Compra 24.886 EUR: Vende 28.334 USD julio de 2017	125	-
Compra 288.912 EUR: Vende 322.958 USD julio de 2017	7.432	-
Compra 29.105 EUR: Vende 32.865 USD julio de 2017	418	-

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

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Compra 343.687 EUR: Vende 385.367 USD julio de 2017	7.662	-
Compra 37.656 EUR: Vende 41.997 USD julio de 2017	1.065	-
Compra 58.762 EUR: Vende 65.545 USD julio de 2017	1.652	-
Compra 262.077 SGD: Vende 188.481 USD julio de 2017	1.971	-
Compra 349.284 SGD: Vende 252.962 USD julio de 2017	864	-
Compra 36.872.538 SGD: Vende 26.704.137 USD julio de 2017	91.224	-
Compra 49.230 SGD: Vende 35.430 USD julio de 2017	345	-
Compra 49.974 SGD: Vende 36.172 USD julio de 2017	144	-
Compra 50.435 SGD: Vende 36.381 USD julio de 2017	270	-
Compra 61.778 SGD: Vende 44.999 USD julio de 2017	(105)	-
Compra 66.240 SGD: Vende 47.925 USD julio de 2017	212	-
Compra 685.504 SGD: Vende 495.011 USD julio de 2017	3.146	-
Compra 814.717 SGD: Vende 587.506 USD julio de 2017	4.551	-
Compra 1.008.859 USD: Vende 969.387 CHF julio de 2017	(5.876)	-
Compra 1.025.693 USD: Vende 998.378 CHF julio de 2017	(19.389)	-
Compra 11.861 USD: Vende 11.525 CHF julio de 2017	(204)	-
Compra 165.050 USD: Vende 159.920 CHF julio de 2017	(2.352)	-
Compra 17.440 USD: Vende 16.792 CHF julio de 2017	(137)	-
Compra 197.154 USD: Vende 191.622 CHF julio de 2017	(3.432)	-
Compra 22.798 USD: Vende 21.838 CHF julio de 2017	(61)	-
Compra 2.402 USD: Vende 2.146 EUR julio de 2017	(52)	-
Compra 25.865 USD: Vende 22.888 EUR julio de 2017	(309)	-
Compra 264.717 USD: Vende 232.435 EUR julio de 2017	(1.088)	-
Compra 270.299 USD: Vende 236.841 EUR julio de 2017	(544)	-
Compra 298.244 USD: Vende 262.997 EUR julio de 2017	(2.511)	-
Compra 300.285 USD: Vende 268.816 EUR julio de 2017	(7.124)	-
Compra 32.588 USD: Vende 31.376 CHF julio de 2017	(256)	-
Compra 341.701 USD: Vende 327.544 CHF julio de 2017	(1.166)	-
Compra 36.043 USD: Vende 35.096 CHF julio de 2017	(695)	-
Compra 385.381 USD: Vende 370.303 CHF julio de 2017	(2.245)	-
Compra 398.185 USD: Vende 387.581 CHF julio de 2017	(7.527)	-
Compra 400.846 USD: Vende 553.711 SGD julio de 2017	(1.537)	-
Compra 44.388 USD: Vende 61.482 SGD julio de 2017	(291)	-
Compra 453.579 USD: Vende 629.004 SGD julio de 2017	(3.520)	-

Global Technology Fund

Cartera a 30 de junio de 2017 (continuación)

Número de valores	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto
Contratos de divisas a plazo (continuación)		
Compra 46 USD: Vende 311 CNH julio de 2017	-	-
Compra 461.601 USD: Vende 638.184 SGD julio de 2017	(2.169)	-
Compra 52 USD: Vende 353 CNH julio de 2017	-	-
Compra 53 USD: Vende 361 CNH julio de 2017	-	-
Compra 55.049 USD: Vende 49.261 EUR julio de 2017	(1.284)	-
Compra 63.379 USD: Vende 60.709 CHF julio de 2017	(170)	-
Compra 71.920 USD: Vende 69.347 CHF julio de 2017	(671)	-
Compra 7.404 USD: Vende 6.631 EUR julio de 2017	(179)	-
Compra 76.606 USD: Vende 68.218 EUR julio de 2017	(1.406)	-
Compra 874 USD: Vende 781 EUR julio de 2017	(19)	-
Compra 895.468 USD: Vende 858.368 CHF julio de 2017	(3.054)	-
Compra 94.604 USD: Vende 91.829 CHF julio de 2017	(1.521)	-
Compra 95.002 USD: Vende 91.697 CHF julio de 2017	(985)	-
Compra 99.977 USD: Vende 138.079 SGD julio de 2017	(366)	-
	1.460.156	0,06
Inversión en valores y derivados	2.389.933.559	98,18
Otro patrimonio neto	44.359.409	1,82
Patrimonio neto total	2.434.292.968	100,00

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

Diez principales variaciones en la cartera de valores del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Descripción de los valores	Compras USD	Ventas USD
China		
Alibaba Holdings ADS	28.075.592	-
NetEase.com ADR	-	25.503.954
Tencent Holdings	-	20.963.771
Israel		
Check Point Software	-	30.457.189
Países Bajos		
NXP Semiconductors	-	43.857.796
Corea del Sur		
Samsung Electronics	-	38.724.896
Estados Unidos		
Apple	-	22.290.691
DXC Technology	22.650.855	-
eBay	38.010.078	-
Expedia	22.413.518	-
Flex	29.833.258	-
IAC/InterActiveCorp	21.480.935	-
Intel	60.786.429	74.941.810
Lam Research	-	21.232.273
PayPal	-	26.938.905
Qualcomm	-	65.398.143
Texas Instruments	53.329.958	-
Western Digital	22.866.244	-
Xilinx	25.962.504	-

Japanese Smaller Companies Fund

Informe de inversiones del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Gestor del Fondo

Yun Young Lee

El fondo registró un 26,4 % en dólares estadounidenses, el Russell Nomura Small Cap Index subió un 23,4 % en dólares estadounidenses durante el mismo ejercicio.

El mercado japonés avanzó durante el ejercicio, debido principalmente a la postura continua del Banco de Japón (BoJ) a favor del mercado, los sólidos datos económicos mundiales y el fuerte y continuo impulso de las ganancias de las empresas japonesas. El índice de empresas más pequeñas superó al índice del mercado más amplio durante los 12 meses, respaldado por un consumo nacional más fuerte de lo esperado y el gasto de capital privado. En cuanto al Russell Nomura Small Cap Index, los cinco principales contribuyentes positivos durante el ejercicio fueron todos los sectores cíclicos como metales no ferrosos, productos de vidrio y cerámica, maquinaria, productos químicos y productos de caucho. Esto indica que muchas industrias cíclicas que habían sido infravaloradas por el mercado en ejercicios anteriores obtuvieron buenos resultados.

Los principales contribuyentes positivos al rendimiento del fondo durante el ejercicio fueron Tokyo Steel Manufacturing (acero para construcción), Nippon Electric Glass (vidrio LCD y fibra de vidrio), Nippon Soda (agroquímicos), Nichicon (condensadores de aluminio) y Toshiba Tec (sistema de puntos de venta). Tokio Steel subió desde un bajo nivel de valoración, propulsado por las ganancias favorables y la mejora de las rentabilidades de los accionistas. Después de que el precio de las acciones cayera a principios de 2017, el precio comenzó a subir de nuevo impulsado por un margen de beneficios mejor que el esperado y las expectativas de grandes proyectos de construcción durante la segunda mitad de 2017. Nippon Electric Glass, que fue infravalorada por el mercado, se recuperó debido a un aumento en los precios de los paneles LCD y el aumento de los beneficios del negocio de la fibra de vidrio para automóviles. Como esperábamos, Nippon Electric Glass pasó por múltiples ampliaciones, ya que su perfil de ganancias se ha vuelto más equilibrado mediante el rápido crecimiento del negocio de fibra de vidrio para automóviles. Nippon Soda ascendió desde un bajo nivel de valoración debido a los resultados favorables de ganancias que señalaron una recuperación en las ventas agroquímicas en Brasil y una fuerte demanda de sus productos químicos. Nichicon se apreció debido a la escasa oferta frente a la demanda de condensadores de aluminio. La mejora de la situación de la oferta general frente a la demanda de componentes heredados, incluidos los semiconductores analógicos, las resistencias, los condensadores de aluminio, los paquetes de semiconductores y los marcos de conexión, se vio impulsada por el crecimiento de la automoción (ADAS y xEV), la maquinaria general y las aplicaciones de aparatos domésticos. Toshiba Tec logró un giro de los beneficios en su negocio en el extranjero y las acciones se recuperaron de los niveles de sobreventa. Vendimos todas las posiciones de Toshiba Tec durante el ejercicio, ya que alcanzó nuestro precio objetivo.

Los principales detractores del rendimiento fueron LINE (Internet), Cookpad (Internet), Isetan Mitsukoshi Holdings (minorista), Zuiko (maquinaria) y Toa (construcción). Celebramos reuniones de gestión regulares con todas estas empresas durante el ejercicio y no encontramos cambios sustanciales para nuestra tesis sobre estas empresas. Aumentamos nuestras posiciones de LINE, Cookpad y Toa ante la debilidad de los precios de las acciones.

Durante el ejercicio analizado, las nuevas adquisiciones incluyeron Aiful (financiación al consumo), Anicom (seguros para mascotas), Asics (zapatillas deportivas), Central Glass (productos químicos), Cookpad (Internet), Foster Electric (componentes electrónicos), IDOM (concesionario de automóviles usados), Internet Initiative Japan (Internet), Isetan Mitsukoshi Holdings (minorista), Kobe Steel (altos hornos), LINE (Internet), Monex (agente bursátil en línea), Nichi-Iko Pharmaceutical (fabricante de medicamentos genéricos), Nihon Trim (purificador de agua), Nippon Yusen (envío), Ricoh (impresoras), Seiko (relojes), Tadano (grúas), Unizo Holdings (bienes inmuebles), Yonex (equipo deportivo) y Yorozu (repuestos para automóviles). Nos reunimos con la administración de estas empresas y creemos que las empresas están infravaloradas en comparación con su potencial de crecimiento de las ganancias.

Durante el ejercicio, vendimos en su totalidad las posiciones en Kandenko, Kitz, Mimasu Semiconductor Industry, Mitsui Home, Nichii Gakkan, Nippon Ceramic, Otsuka Kagu, Round One, Sega Sammy Holdings, Shibaura Electrics, Take And Give Needs, Toshiba Tec y Toyo Tire & Rubber, pues alcanzaron nuestros precios objetivo.

Somos constructivos en el mercado japonés de pequeña capitalización por tres motivos: observamos una mejora visible en el gobierno corporativo entre la administración de las empresas japonesas a través de una mayor focalización en la rentabilidad sobre la renta variable así como la alta rentabilidad del accionista; el BoJ y el gobierno japonés continúan promulgando políticas favorables al mercado, limitando cualquier riesgo sustancial de pérdidas, y el mercado japonés de pequeña capitalización continúa siendo una de las clases de activos menos investigadas en los países desarrollados, ofreciendo grandes probabilidades de precios erróneos para los gestores activos ascendentes como nosotros.

Japanese Smaller Companies Fund

Estado del patrimonio neto

A 30 de junio de 2017

Activo	Notas	JPY
Inversiones en valores a valor de mercado	3	66.776.528.363
Efectivo en bancos	14	1.856.433.793
Intereses y dividendos por cobrar	3	44.185.783
Suscripciones por cobrar		4.297.143.582
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		5.039.550
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	165.314.544
Otro activo		-
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		73.144.645.615
Pasivo		
Descubierto bancario	14	68.901.322
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		2.513.281.805
Impuestos y gastos por pagar		286.168.807
Reembolsos por pagar		491.333.146
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	7.158.742
Intereses y dividendos por pagar		-
Otro pasivo		-
Pasivo total		3.366.843.822

Patrimonio neto al final del ejercicio **69.777.801.793**

Estado de operaciones

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

	Notas	JPY
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	735.220.520
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	1.620.353
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	56.906
Ingresos totales		736.897.779
Gastos		
Comisión de administración	6, 16	493.006.322
Comisión de administración y del agente de registro y transferencia	6	21.720.080
Comisiones de depósito	6	6.042.846
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	92.143.270
Comisiones del depositario	3	3.368.182
Otros gastos	3	16.958.784
Gastos derivados	3	-
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	114.900.899
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	12.639.357
Gastos totales		760.779.740
Gastos netos de inversiones		(23.881.961)
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	4.348.801.109
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Ganancias netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	131.715.301
Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		56.345.765
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		4.536.862.175
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	9.322.635.525
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	174.639.891
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		2.034.145
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		9.499.309.561
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		14.012.289.775

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Japanese Smaller Companies Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

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

	Notas	JPY		Notas	JPY
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		28.579.530.102	Producto de acciones emitidas		65.717.157.788
Gastos netos de inversiones		(23.881.961)	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(38.568.431.305)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		4.536.862.175	Compensación neta (pagada)/recibida	12	37.255.433
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		9.499.309.561	Distribución de dividendos	13	-
			Patrimonio neto al final del ejercicio		69.777.801.793

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

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

	A2 (JPY)	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	A2 HUSD (USD)	C2 (JPY)	F2 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	824.473,91	1.596.648,91	-	173.387,61	-	-
Acciones emitidas durante el ejercicio	700.423,31	2.394.914,19	25.215,02	968.315,32	804.571,34	50,00
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(1.093.149,36)	(2.027.812,44)	-	(551.360,39)	-	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	431.747,86	1.963.750,66	25.215,02	590.342,54	804.571,34	50,00
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	6.369,85	56,73	52,49	39,56	5.071,70	52,32

	F2 HUSD (USD)	H2 (USD)	I2 (JPY)	I2 (SGD)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	-	67.014,27	1.851.500,18	50,00	806.096,55	-
Acciones emitidas durante el ejercicio	2.313,37	170.164,32	1.958.904,44	901.757,29	2.001.616,05	8.000,00
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-	(38.054,90)	(214.188,23)	-	(1.793.628,73)	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	2.313,37	199.123,69	3.596.216,39	901.807,29	1.014.083,87	8.000,00
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	50,87	32,95	5.762,19	67,36	60,25	51,66

	I2 HSGD (SGD)	I2 HUSD (USD)	M2 (JPY)	X2 (USD)	Z2 (JPY)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	-	-	1.215.263,10	85.315,56	2.172,33
Acciones emitidas durante el ejercicio	1.613.582,61	439.723,62	369.884,57	150.678,82	-
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(660.553,53)	(424.951,84)	(50.388,45)	(87.685,84)	(2.112,83)
Acciones en circulación al final del ejercicio	953.029,08	14.771,78	1.534.759,22	148.308,54	59,50
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	65,06	60,02	5.442,71	52,65	6.404,54

Japanese Smaller Companies Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	
24.539.366.047 JPY	28.579.530.102 JPY	69.777.801.793 JPY	A2 (JPY)	5.093,00	4.616,00	6.369,85
200.509.566 USD	277.997.440 USD	622.932.735 USD	A2 (USD)	41,55	44,89	56,73
			A2 HEUR (EUR)	n/d	n/d	52,49
			A2 HUSD (USD)	31,94	28,63	39,56
			C2 (JPY)	n/d	n/d	5.071,70
			F2 (USD)	n/d	n/d	52,32
			F2 HUSD (USD)	n/d	n/d	50,87
			H2 (USD)	23,97	25,96	32,95
			I2 (JPY)	n/d	4.147,84	5.762,19
			I2 (SGD)	n/d	51,47	67,36
			I2 (USD)	43,70	47,32	60,25
			I2 HEUR (EUR)	n/d	n/d	51,66
			I2 HSGD (SGD)	n/d	n/d	65,06
			I2 HUSD (USD)	n/d	n/d	60,02
			M2 (JPY)	4.253,58	3.897,59	5.442,71
			X2 (USD)	39,17	41,91	52,65
			Z2 (JPY)	4.914,01	4.544,00	6.404,54

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017
A2 (JPY)	1,82 %	1,93 %	2,20 %
A2 (USD)	1,82 %	1,93 %	2,14 %
A2 HEUR (EUR)	n/d	n/d	5,05 %*
A2 HUSD (USD)	1,82 %	1,90 %	2,31 %
C2 (JPY)	n/d	n/d	1,50 %*
F2 (USD)	n/d	n/d	1,07 %*
F2 HUSD (USD)	n/d	n/d	1,07 %*
H2 (USD)	1,20 %	1,75 %	1,59 %
I2 (JPY)	n/d	1,00 %	1,29 %
I2 (SGD)	n/d	1,00 %	1,02 %
I2 (USD)	1,00 %	1,68 %	1,36 %
I2 HEUR (EUR)	n/d	n/d	1,57 %*
I2 HSGD (SGD)	n/d	n/d	1,00 %*
I2 HUSD (USD)	n/d	n/d	1,00 %*
M2 (JPY)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (USD)	2,43 %	2,85 %	2,67 %
Z2 (JPY)	0,07 %	0,09 %	0,09 %

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

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

* La clase de acciones lanzada durante el ejercicio y la tasa son anualizadas.

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		1 año a 30 de junio de 2013	1 año a 30 de junio de 2014	1 año a 30 de junio de 2015	1 año a 30 de junio de 2016	1 año a 30 de junio de 2017
		%	%	%	%	%
Japanese Smaller Companies Fund	A2 (USD)	20,24	23,26	10,59	8,04	26,38
Russell Nomura Small Cap Index*		6,16	24,78	12,27	(0,69)	23,37

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

* El 1 de noviembre de 2015, el Japanese Smaller Companies cambió su índice de referencia del Tokyo SE Second Section Index al Russell Nomura Small Cap Index.

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

Japanese Smaller Companies Fund

Cartera a 30 de junio de 2017

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

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

Valores de renta variable 95,70 %

Japón 92,33 %

Consumo discrecional 23,41 %

1.465.300	ASICS	3.048.556.650	4,36
250.700	FCC	566.958.050	0,81
626.800	Foster Electric	1.212.231.200	1,74
3.398.300	Gulliver International	2.635.381.650	3,78
1.295.400	Isetan Mitsukoshi Holdings	1.458.620.400	2,09
729.354	Kadokawa Dwango	1.059.386.685	1,52
12.179.200	Pioneer	2.746.409.600	3,94
3.753.000	Seiko	1.718.874.000	2,46
214.300	Tachi-S	438.886.400	0,63
289.815	TSI Holdings	234.315.428	0,34
286.300	Xebio	568.019.200	0,81
57.700	Yonex	58.709.750	0,08
340.800	Yorozu	593.503.200	0,85
		16.339.852.213	23,41

Consumo básico 2,93 %

88.900	Fancl	183.445.150	0,26
555.700	Ministop	1.309.784.900	1,88
177.700	Sapporo Breweries	549.981.500	0,79
		2.043.211.550	2,93

Energía 2,23 %

4.605.500	Fuji Oil	1.558.961.750	2,23
-----------	----------	---------------	------

Valores financieros 4,48 %

2.571.100	Aiful	1.055.436.550	1,51
37.500	Anicom	92.512.500	0,13
243.000	GMO Click	192.334.500	0,28
3.593.400	Monex	1.069.036.500	1,54
955.500	Pocket Card	714.236.250	1,02
		3.123.556.300	4,48

Asistencia sanitaria 2,71 %

951.300	Nichi-iko Pharmaceutical	1.664.775.000	2,39
100.800	Taiko Pharmaceutical	222.969.600	0,32
		1.887.744.600	2,71

Industria 24,86 %

2.863.000	Central Glass	1.381.397.500	1,98
732.700	Futaba Denshi	1.443.052.650	2,07
179.100	Hisaka Works	175.428.450	0,25
365.500	Hitachi Zosen	201.938.750	0,29
206.500	Katakura Industries	276.193.750	0,40
984.000	Makino Milling Machine	911.676.000	1,31
649.900	Meisei Industrial	442.581.900	0,63
2.476.600	Moshi Hotline	3.025.166.900	4,33
155.200	Nihon Trim	711.592.000	1,02
12.630.000	Nippon Yusen	2.633.355.000	3,76
1.468.000	OKK	187.170.000	0,27
480.300	Tadano	647.924.700	0,93
1.036.300	TOA	1.837.878.050	2,63
1.953.600	Toppan Forms	2.265.199.200	3,25
259.200	Toyo Denki Seizo	430.920.000	0,62
198.300	Zuiko	780.310.500	1,12
		17.351.785.350	24,86

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

Tecnología de la información 13,63 %

3.072.400	Cookpad	2.797.420.200	4,01
337.200	Ines	379.012.800	0,54
156.000	Internet Initiative Japan	318.630.000	0,46
987.500	Nichicon	1.191.912.500	1,71
391.400	Nippon Electric Glass	1.599.847.500	2,29
3.256.200	Ricoh	3.223.638.000	4,62
		9.510.461.000	13,63

Materiales 15,47 %

1.481.700	Kobe Steel	1.709.140.950	2,45
1.101.800	Neturen	1.172.315.200	1,68
4.432.000	Nippon Soda	2.747.840.000	3,94
335.100	Osaka Titanium Technologies	621.275.400	0,89
3.569.500	Tokyo Steel Manufacturing	3.391.025.000	4,86
343.600	Topy Industries	1.150.201.000	1,65
		10.791.797.550	15,47

Propiedad inmobiliaria 2,61 %

3.189	Japan Senior Living Investment	465.434.550	0,67
1.622	LaSalle Logiport REIT	183.610.400	0,26
1.297.200	Leopalace21	905.445.600	1,30
84.600	UNIZO	263.317.500	0,38
		1.817.808.050	2,61

Corea del Sur 3,37 %

Tecnología de la información 3,37 %

606.800	LINE	2.351.350.000	3,37
---------	------	---------------	------

Inversión en valores 66.776.528.363 95,70

Derivados 0,23 %*

Contratos de divisas a plazo 0,00 %

Compra 1.330.073 JPY: Vende 11.817 USD julio de 2017	6.381	-
--	-------	---

Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) 0,23 %

Compra 102.524 EUR: Vende 12.644.958 JPY julio de 2017	454.892	-
Compra 1.196.759 EUR: Vende 149.412.474 JPY julio de 2017	3.501.008	0,01
Compra 1.824 EUR: Vende 226.232 JPY julio de 2017	6.806	-
Compra 23.793 EUR: Vende 3.052.699 JPY julio de 2017	(12.612)	-
Compra 406.281 EUR: Vende 50.109.093 JPY julio de 2017	1.802.631	-
Compra 6.852 EUR: Vende 879.136 JPY julio de 2017	(3.633)	-
Compra 7.251 EUR: Vende 899.478 JPY julio de 2017	27.058	-
Compra 10.098.991 JPY: Vende 91.844 USD julio de 2017	(181.029)	-
Compra 10.179.344 JPY: Vende 91.382 USD julio de 2017	(48.986)	-
Compra 119.973 JPY: Vende 1.090 USD julio de 2017	(2.011)	-
Compra 12.079.205 JPY: Vende 110.242 USD julio de 2017	(260.033)	-
Compra 129.828 JPY: Vende 1.053 EUR julio de 2017	(4.671)	-
Compra 145.197.376 JPY: Vende 1.321.022 USD julio de 2017	(2.663.518)	-
Compra 151.386.453 JPY: Vende 1.357.199 USD julio de 2017	(523.682)	-
Compra 29.370.431 JPY: Vende 262.984 USD julio de 2017	(65.129)	-

Japanese Smaller Companies Fund

Cartera a 30 de junio de 2017 (continuación)

Número de valores	Valor de mercado en JPY	% del patrimonio neto
Contratos de divisas a plazo (continuación)		
Compra 339.659 JPY: Vende 3.089 USD julio de 2017	(6.089)	-
Compra 516.006 JPY: Vende 4.643 USD julio de 2017	(3.653)	-
Compra 77.235.237 JPY: Vende 969.875 SGD julio de 2017	(1.646.761)	-
Compra 7.965.331 JPY: Vende 71.681 USD julio de 2017	(57.836)	-
Compra 83.053.604 JPY: Vende 755.320 USD julio de 2017	(1.488.778)	-
Compra 853.981 JPY: Vende 6.924 EUR julio de 2017	(30.721)	-
Compra 90.535 JPY: Vende 817 USD julio de 2017	(913)	-
Compra 1.030.992 SGD: Vende 83.886.083 JPY julio de 2017	(33.349)	-
Compra 1.089.600 SGD: Vende 87.328.628 JPY julio de 2017	1.290.872	-
Compra 60.878.287 SGD: Vende 4.847.993.704 JPY julio de 2017	103.365.846	0,14
Compra 116.860 USD: Vende 12.849.742 JPY julio de 2017	230.338	-
Compra 11.825 USD: Vende 1.330.074 JPY julio de 2017	(6.560)	-
Compra 14.920 USD: Vende 1.674.336 JPY julio de 2017	(4.362)	-
Compra 15.448 USD: Vende 1.718.908 JPY julio de 2017	10.206	-
Compra 1.965 USD: Vende 220.503 JPY julio de 2017	(575)	-
Compra 2.052 USD: Vende 228.338 JPY julio de 2017	1.356	-
Compra 26.617.179 USD: Vende 2.926.774.427 JPY julio de 2017	52.463.922	0,08
Compra 3.283 USD: Vende 365.044 JPY julio de 2017	2.457	-
Compra 384.366 USD: Vende 43.134.145 JPY julio de 2017	(112.368)	-
Compra 434.316 USD: Vende 48.325.644 JPY julio de 2017	286.933	-
Compra 5.007 USD: Vende 556.425 JPY julio de 2017	4.040	-
Compra 8.802 USD: Vende 986.703 JPY julio de 2017	(1.473)	-
Compra 943.555 USD: Vende 103.751.498 JPY julio de 2017	1.859.798	-
	158.149.421	0,23
Inversión en valores y derivados	66.934.684.165	95,93
Otro patrimonio neto	2.843.117.628	4,07
Patrimonio neto total	69.777.801.793	100,00

Diez principales variaciones en la cartera de valores del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Descripción de los valores	Compras JPY	Ventas JPY
Japón		
ASICS	3.155.630.730	-
Cookpad	3.067.247.144	-
Fancl	-	1.872.638.568
Gulliver International	2.147.777.339	-
Isetan Mitsukoshi Holdings	1.944.880.147	-
J Trust	-	1.705.800.899
Nichii Gakkan	-	1.056.505.372
Nippon Electric Glass	-	1.024.816.762
Nippon Yusen	2.418.005.382	-
Nisshin Steel	-	1.338.578.455
PC Depot	-	1.487.864.464
Pioneer	1.785.368.579	-
Ricoh	3.063.217.506	-
Round One	-	1.264.517.845
Sega Sammy	-	1.142.892.525
TOA	1.888.944.736	-
Toppan Forms	2.057.925.587	-
Toshiba TEC	-	1.382.734.862
Toyo Tire & Rubber	-	2.086.628.594
Corea del Sur		
LINE	2.877.523.831	-

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

Pan European Alpha Fund

Informe de inversiones del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Gestor del Fondo

John Bennett

Durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017, el valor liquidativo del Fondo aumentó un 6,0 % (Clase EUR Retail, tras deducir comisiones).

Los mercados de renta variable han continuado su escalada de la "muralla de preocupación" durante el ejercicio analizado. La muralla queda evidenciada ampliamente por el considerable ruido político, que continúa llamando la atención de los medios de comunicación en general, así como del comentarista financiero habitual. Por lo tanto, hemos percibido que el riesgo se desplaza del referéndum del Reino Unido sobre la pertenencia a la Unión Europea a las elecciones europeas, pasando por Trump. De todos modos, seguimos ignorando todo esto.

Tras iniciar el 2017 creyendo que el mundo había pasado de un mercado de "crecimiento" a uno de "valor", observamos que la renta variable europea ha obtenido mejores resultados frente a su homóloga estadounidense desde las elecciones presidenciales. La mayor sorpresa del semestre fue que el crecimiento había superado al valor. En un momento en que la economía europea está mejorando y los indicadores macroeconómicos están siendo corroborados por la mayoría de las empresas con las que nos implicamos, habríamos esperado menos fervor por los valores de crecimiento de calidad. Evidentemente, el mercado de bonos sigue siendo importante para el debate y, en este sentido, estamos incluso más sorprendidos: todos aquellos ahorradores, aseguradores y fondos de pensiones dispuestos (u obligados por los reguladores) a prestar su dinero a largo plazo (sensibilidad a los movimientos de los tipos de interés) a rentabilidades escasas para soberanos menos que infalibles sin duda deben esperar que la inflación sea cosa del pasado. Del mismo modo, muchas acciones que se comportan de forma similar a los bonos (bond proxy) del mercado de renta variable solo tienen sentido a los precios actuales si prevalece un entorno desinflacionista.

En cifras brutas, el registro largo contribuyó aproximadamente en un 12,4 %, mientras que el registro corto perjudicó un 3,4 %. Los sectores financiero e industrial fueron los principales contribuyentes al rendimiento en el registro largo; sin embargo, en el registro corto, el sector de consumo discrecional se quedó rezagado y nuestras coberturas de futuros sobre índices, usadas no como un centro de beneficio, sino como una herramienta de cobertura líquida, perjudicaron el rendimiento.

En el registro largo, entre los principales contribuyentes a un nivel de valores fueron los bancos Nordea Bank, DNB, ING y KBC. Desde agosto de 2016, hemos posicionado el fondo cada vez más para una mejor perspectiva inflacionaria. A medida que empezábamos el 2017, creímos no haber favorecido el sector más importante de la década anterior: las finanzas. Consideramos que nos acercamos al final de una larga década de mercados bajistas para los bancos, puesto que la combinación de ratios de capital rehabilitados y la inflexión de los tipos de interés logran que se pueda volver a invertir en el sector. Esto demostró ser un movimiento oportuno, con las finanzas europeas, específicamente los bancos, demostrando ser la parte que obtuvo mejores resultados del mercado en general durante el segundo semestre de 2016.

En el sector industrial, un contribuyente fundamental fue el fabricante sueco de camiones Volvo, que presentó unos resultados sólidos en el primer trimestre, mientras que el fortalecimiento de la demanda de camiones impulsaba las actualizaciones de los agentes bursátiles. La aerolínea de bajo coste Ryanair también obtuvo un rendimiento positivo, una posición que añadimos creyendo que se produciría una consolidación en el mercado de aerolíneas europeas de corta distancia de la que Ryanair sería un importante beneficiario en términos de creación de valor. La empresa de mediana capitalización Trelleborg obtuvo buenos resultados, beneficiándose de medidas de autoayuda y cambios de cartera implementados por la administración.

Las empresas de servicios petroleros John Wood Group y TechnipFMC se han devaluado debido a la caída del precio del petróleo y las preocupaciones sobre la cartera de pedidos.

En cuanto a los registros cortos, tuvimos éxito con una posición de telecomunicaciones, mientras que los lastres principales procedieron del sector de consumo discrecional, puesto que la recuperación generalizada del sector del automóvil muy volátil (beta alta), así como el mercado italiano, perjudicaron nuestras posiciones en fabricantes de automóviles.

En términos de cambios, Bayer siguió teniendo un resultado relativamente deficiente después de eliminarlo de la cartera en el segundo trimestre de 2016. No obstante, entrando en el 2017, su reintroducción se vio justificada por su valoración poco exigente en el sector y nuestro movimiento de inclinar la cartera hacia un estilo de valor. En el sector sanitario, aumentamos nuestras ponderaciones en GlaxoSmithKline, Grifols y Novo Nordisk, ya que hemos empezado a reconstruir el posicionamiento en el sector después de un periodo de bajo rendimiento. Con el desprendimiento del sector empresarial de la iluminación en curso, Philips parece que finalmente se pone seria en cuanto a su transformación en una empresa más centrada y orientada a la sanidad. Si bien nos gustaría ver a la gestora simplificar más el negocio, apreciamos lo suficiente para garantizar una posición.

En previsión del continuo gasto mundial en defensa, introdujimos el fabricante aeroespacial BAE Systems, así como valores de consumo básico de Nestlé, Heineken, Imperial Brands y Carlsberg. En Alemania, tras las reuniones con los equipos de administración, incorporamos Deutsche Post y el operador de telecomunicaciones United Internet, ya que nos sentimos atraídos tanto por su potencial alcista de valoración como por su opcionalidad de cartera, que creemos que se desarrollará en los próximos dos años. En cuanto a la parte corta, puesto que volvió a surgir el riesgo de intervención del Gobierno en el mercado eléctrico minorista del Reino Unido, abrimos posiciones cortas en el sector de servicios públicos. En el transcurso del ejercicio, obtuvimos beneficios de nuestras posiciones largas en ISS, Geberit y Saga y nos deshicimos de Fresenius Medical Care, BP y Royal Dutch Shell.

En términos de posicionamiento general, continuamos sesgados en el posicionamiento largo hacia las áreas más cíclicas del mercado. Nuestras exposiciones se situaron en aproximadamente un 64 % neto y un 108 % bruto, respectivamente, al cierre del ejercicio fiscal.

Independientemente de que en las últimas semanas se produjo un episodio en el que se obtuvieron beneficios, la renta variable europea sigue siendo, según nuestra opinión, un mercado alcista. Como se ha comentado anteriormente, la pregunta fundamental para nosotros es si la forma del mercado va a cambiar. En este sentido, nuestra inclinación a favor del valor, establecida en 2016, permanece intacta. Nuestra ponderación en la banca, un sector que siempre da lugar a un intenso debate, constituye una parte integral de esto dada su experiencia cercana a la muerte. Si bien no se ha apreciado ayuda alguna por parte del mercado de bonos, nos sentimos muy alentados por el progreso ascendente y específico de los valores en todo el sector. Para los analistas, las ganancias ya no descienden trimestralmente de forma automática y, fundamentalmente, los balances han sido en gran parte totalmente restablecidos. Sigue siendo un sector cargado de escepticismo por parte de los inversores y una volatilidad de los precios de las acciones inquietante, pero mantendremos el rumbo y creemos con optimismo en una curva de rentabilidad normalizada.

Pan European Alpha Fund

Estado del patrimonio neto

A 30 de junio de 2017

Activo	Notas	EUR
Inversiones en valores a valor de mercado	3	745.619.342
Efectivo en bancos	14	372.784.833
Intereses y dividendos por cobrar	3	522.999
Suscripciones por cobrar		4.718.713
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		3.692.483
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	6.360.675
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	657.375
Otro activo		902.868
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		1.135.259.288
Pasivo		
Descubierto bancario	14	8.430.347
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		9.908.663
Impuestos y gastos por pagar		11.290.842
Reembolsos por pagar		15.535.551
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	7.611.363
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	294.083
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	2.617.072
Intereses y dividendos por pagar		819.461
Otro pasivo		-
Pasivo total		56.507.382

Patrimonio neto al final del ejercicio 1.078.751.906

Estado de operaciones

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

Ingresos	Notas	EUR
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	12.078.791
Ingresos por intereses de bonos	3	3.866
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	11.148.857
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3, 15	1.150.769
Otros ingresos		58.266
Ingresos totales		24.440.549
Gastos		
Comisión de administración	6, 16	12.138.824
Comisión de administración y del agente de registro y transferencia	6	594.715
Comisiones de depósito	6	87.743
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	3.541.076
Comisiones del depositario	3	100.845
Otros gastos	6	2.853.538
Gastos derivados	3	4.625.956
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	3.102.684
Comisiones de rendimiento	6	8.515.398
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	354.629
Gastos totales		35.915.408
Gastos netos de inversiones		(11.474.859)
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	14.108.336
Ganancias netas realizadas de contratos de diferencia	3	34.547.556
Pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	(6.232.449)
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Ganancias netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	3.189.896
Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		11.733
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		45.625.072
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	38.848.005
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	(9.184.657)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	533.065
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(2.476.439)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		40.194
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		27.760.168

Incremento neto del activo como resultado de operaciones 61.910.381

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Pan European Alpha Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

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

	Notas	EUR		Notas	EUR
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		1.350.807,404	Producto de acciones emitidas		693.137,482
Gastos netos de inversiones		(11.474,859)	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(1.027.102,743)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		45.625,072	Compensación neta (pagada)/recibida	12	(618)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		27.760,168	Distribución de dividendos	13	-
			Patrimonio neto al final del ejercicio		1.078.751,906

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

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

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 HGBP (GBP)	A2 HSGD (SGD)	A2 HUSD (USD)	F2 HUSD (USD)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	5.150.520,97	33.891.761,33	358.035,33	1.030.313,06	8.167.633,79	-
Acciones emitidas durante el ejercicio	423.382,55	11.029.258,86	13.212,08	188.968,22	823.696,33	250,00
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(4.257.350,08)	(24.885.620,13)	(166.561,79)	(1.100.181,66)	(4.437.366,21)	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	1.316.553,44	20.035.400,06	204.685,62	119.099,62	4.553.963,91	250,00
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	15,65	15,67	10,57	10,84	13,88	9,90

	H1 (EUR)	H1 HGBP (GBP)	H2 (EUR)	I1 HGBP (GBP)	I2 (EUR)	I2 HGBP (GBP)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	198.925,00	250,00	535.543,75	107.470,00	31.581.025,77	25.495,86
Acciones emitidas durante el ejercicio	50.985,00	-	152.605,01	221.607,96	28.343.431,97	26.059,00
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(22.582,00)	-	(291.138,68)	(329.077,96)	(25.884.518,01)	(17.607,64)
Acciones en circulación al final del ejercicio	227.328,00	250,00	397.010,08	-	34.039.939,73	33.947,22
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	11,04	10,64	10,81	n/d	16,72	10,92

	I2 HUSD (USD)	Q2 (EUR)	Q2 HGBP (GBP)	Q2 HUSD (USD)	S2 (EUR)	S2 HSGD (SGD)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	2.414.485,59	492.043,33	1.434.143,54	525.725,24	11.100,00	119.372,68
Acciones emitidas durante el ejercicio	1.712.126,02	242.477,24	487.071,96	346.930,24	-	8.007,07
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(2.550.824,88)	(465.604,01)	(758.953,11)	(539.557,99)	(7.400,00)	(87.252,74)
Acciones en circulación al final del ejercicio	1.575.786,73	268.916,56	1.162.262,39	333.097,49	3.700,00	40.127,01
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	12,70	15,95	10,76	15,93	14,35	14,27

	S2 HUSD (USD)	X2 (EUR)	X2 HUSD (USD)	Z2 (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	20.161,29	6.415.074,51	1.432.226,14	8.513,82
Acciones emitidas durante el ejercicio	193,05	458.738,50	77.935,65	-
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-	(2.815.877,32)	(847.129,06)	(6.183,04)
Acciones en circulación al final del ejercicio	20.354,34	4.057.935,69	663.032,73	2.330,78
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	13,24	15,05	11,28	11,38

Pan European Alpha Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	
1.699.839.529 EUR	1.350.807.404 EUR	1.078.751.906 EUR	A1 (EUR)	15,31	14,73	15,65
1.900.535.606 USD	1.505.572.885 USD	1.230.279.580 USD	A2 (EUR)	15,34	14,78	15,67
			A2 HGBP (GBP)	10,22	9,89	10,57
			A2 HSGD (SGD)	10,37	10,12	10,84
			A2 HUSD (USD)	13,33	12,92	13,88
			F2 HUSD (USD)	n/d	n/d	9,90
			H1 (EUR)	10,68	10,35	11,04
			H1 HGBP (GBP)	9,92	9,97	10,64
			H2 (EUR)	10,47	10,14	10,81
			I1 HGBP (GBP)	n/d	9,67	n/d
			I2 (EUR)	16,15	15,70	16,72
			I2 HGBP (GBP)	10,44	10,19	10,92
			I2 HUSD (USD)	12,03	11,75	12,70
			Q2 (EUR)	15,34	14,91	15,95
			Q2 HGBP (GBP)	10,24	10,00	10,76
			Q2 HUSD (USD)	14,99	14,66	15,93
			S2 (EUR)	13,93	13,37	14,35
			S2 HSGD (SGD)	13,71	13,35	14,27
			S2 HUSD (USD)	12,77	12,34	13,24
			X2 (EUR)	14,85	14,23	15,05
			X2 HUSD (USD)	10,97	10,56	11,28
			Z2 (EUR)	10,68	10,48	11,38

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2015 ^A	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017
A1 (EUR)	2,73 %	1,89 %	2,26 %
A2 (EUR)	2,69 %	1,89 %	2,37 %
A2 HGBP (GBP)	2,67 %	1,89 %	2,55 %
A2 HSGD (SGD)	2,24 %	1,89 %	2,17 %
A2 HUSD (USD)	2,79 %	1,89 %	2,62 %
F2 HUSD (USD)	n/d	n/d	1,39 %*
H1 (EUR)	2,04 %	1,26 %	2,01 %
H1 HGBP (GBP)	n/d	1,31 %	2,71 %
H2 (EUR)	2,09 %	1,25 %	1,95 %
I1 HGBP (GBP)	1,01 %	1,00 %	1,01 %
I2 (EUR)	1,97 %	1,00 %	2,04 %
I2 HGBP (GBP)	1,02 %	1,00 %	1,80 %
I2 HUSD (USD)	1,62 %	1,00 %	1,97 %
Q2 (EUR)	1,83 %	1,00 %	1,57 %
Q2 HGBP (GBP)	1,90 %	1,00 %	1,88 %
Q2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %	1,58 %
S2 (EUR)	2,48 %	2,19 %	2,45 %
S2 HSGD (SGD)	2,77 %	2,19 %	2,54 %
S2 HUSD (USD)	3,04 %	2,19 %	2,85 %
X2 (EUR)	3,15 %	2,49 %	2,75 %
X2 HUSD (USD)	3,19 %	2,49 %	2,74 %
Z2 (EUR)	0,05 %	0,09 %	0,09 %

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

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

* La clase de acciones lanzada durante el ejercicio y la tasa son anualizadas.

^A Actualizado.

Pan European Alpha Fund

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		1 año a 30 de junio de 2013 %	1 año a 30 de junio de 2014 %	1 año a 30 de junio de 2015 %	1 año a 30 de junio de 2016 %	1 año a 30 de junio de 2017 %
Pan European Alpha Fund	A2 (EUR)	13,20	14,52	3,44	(3,65)	6,02
Euro Base Rate		8,36	11,13	(1,30)	0,04	-

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

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

Pan European Alpha Fund

Cartera a 30 de junio de 2017

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado, a menos que se indique de otro modo.		
Valores de renta variable 53,80 %		
Bélgica 1,74 %		
Valores financieros 1,74 %		
283.221	KBC Bank	18.784.633 1,74
Dinamarca 5,24 %		
Consumo básico 1,01 %		
115.832	Carlsberg	10.891.538 1,01
Valores financieros 1,28 %		
410.953	Danske Bank	13.845.695 1,28
Asistencia sanitaria 1,84 %		
529.988	Novo Nordisk 'B'	19.787.543 1,84
Industria 1,11 %		
149.751	Vestas Wind Systems	11.976.568 1,11
Finlandia 2,29 %		
Valores financieros 1,13 %		
269.648	Sampo	12.231.233 1,13
Tecnología de la información 1,16 %		
2.282.740	Nokia	12.503.709 1,16
Francia 0,97 %		
Industria 0,97 %		
99.960	BIC	10.510.794 0,97
Alemania 18,31 %		
Consumo discrecional 2,77 %		
100.375	BMW	8.261.866 0,77
113.959	Continental	21.623.721 2,00
		29.885.587 2,77
Consumo básico 2,07 %		
183.452	Henkel KGaA Vorzug Non-Voting Preference	22.362.799 2,07
Valores financieros 2,40 %		
63.549	Allianz	11.081.357 1,03
160.093	Deutsche Boerse	14.857.431 1,37
		25.938.788 2,40
Asistencia sanitaria 4,44 %		
278.155	Bayer	31.577.546 2,94
213.434	Fresenius	16.161.222 1,50
		47.738.768 4,44
Industria 3,39 %		
255.933	Brenntag	13.197.185 1,22
516.858	Deutsche Post	17.142.888 1,59
51.043	Siemens	6.248.939 0,58
		36.589.012 3,39
Tecnología de la información 2,73 %		
250.053	SAP	23.047.385 2,13
132.641	United Internet	6.419.824 0,60
		29.467.209 2,73
Materiales 0,51 %		
85.367	Covestro	5.465.622 0,51

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Países Bajos 7,08 %		
Consumo básico 0,88 %		
65.066	Heineken	5.610.642 0,52
227.014	Koninklijke Ahold Delhaize	3.866.048 0,36
		9.476.690 0,88
Valores financieros 3,68 %		
859.024	ABN AMRO	19.989.488 1,84
1.298.205	ING	19.820.345 1,84
		39.809.833 3,68
Industria 0,78 %		
264.593	Koninklijke Philips	8.380.322 0,78
Materiales 1,74 %		
103.936	Akzo Nobel	7.968.773 0,74
168.302	Koninklijke DSM	10.764.596 1,00
		18.733.369 1,74
Noruega 0,53 %		
Valores financieros 0,53 %		
384.526	DNB	5.713.484 0,53
España 1,11 %		
Asistencia sanitaria 1,11 %		
647.954	Grifols ADR	12.013.502 1,11
Suecia 9,45 %		
Consumo discrecional 1,81 %		
202.748	Autoliv	19.503.982 1,81
Valores financieros 4,02 %		
2.391.494	Nordea Bank	26.917.509 2,50
1.308.790	Svenska Handelsbanken 'A'	16.441.034 1,52
		43.358.543 4,02
Industria 3,11 %		
143.593	Atlas Copco 'A'	4.869.487 0,45
804.364	Trelleborg 'B'	16.109.538 1,49
836.235	Volvo 'B'	12.611.822 1,17
		33.590.847 3,11
Tecnología de la información 0,51 %		
867.829	Ericsson 'B'	5.527.326 0,51
Suiza 5,58 %		
Consumo básico 1,69 %		
236.729	Nestlé	18.277.729 1,69
Asistencia sanitaria 3,39 %		
339.623	Novartis	25.072.917 2,32
51.385	Roche Holdings	11.529.810 1,07
		36.602.727 3,39
Industria 0,50 %		
245.813	ABB	5.367.202 0,50
Reino Unido 1,50 %		
Industria 1,50 %		
889.456	RELX	16.159.192 1,50

Pan European Alpha Fund

Cartera a 30 de junio de 2017 (continuación)

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

Certificados de depósito 15,31 %

Finlandia 2,32 %		
25.000.000	Nordea Bank 0 % 07/07/2017	25.002.261 2,32

Francia 2,32 %

25.000.000	Crédit Industriel et Commercial 0 % 02/08/2017	25.010.474 2,32
------------	--	-----------------

Japón 2,32 %

25.000.000	Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ 0 % 19/07/2017	25.006.088 2,32
------------	---	-----------------

Países Bajos 3,71 %

20.000.000	Rabobank Nederland 0 % 04/10/2017	20.022.764 1,86
20.000.000	Rabobank Nederland 0 % 22/12/2017	20.035.929 1,85
		40.058.693 3,71

Suiza 2,32 %

25.000.000	Credit Suisse 0 % 23/11/2017	25.039.602 2,32
------------	------------------------------	-----------------

Estados Unidos 2,32 %

25.000.000	Citibank 0 % 25/07/2017	25.007.978 2,32
------------	-------------------------	-----------------

Inversión en valores 745.619.342 69,11

Número de valores	Compro-miso [#] EUR	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
-------------------	------------------------------	-------------------------	-----------------------

Derivados (0,32 %)*

Contratos de diferencia (0,12 %)**

Contratos de diferencia sobre renta variable (0,12 %)

126.049	AstraZeneca	7.449.035	(319.880)	(0,03)
1.747.140	Aviva	10.602.318	(104.383)	(0,01)
357.986	AXA	8.716.064	117.240	0,01
2.593.402	BAE Systems	18.821.861	(1.114.958)	(0,11)
2.084.229	Bankinter	16.928.108	216.657	0,02
(112.346)	BASF	9.185.409	426.915	0,04
265.452	BNP Paribas	16.958.401	505.190	0,05
(1.077.299)	British Land	7.377.252	254.388	0,02
599.118	Buzzi Unicem	13.156.631	(299.559)	(0,03)
1.443.635	CNH Industrial	14.443.568	(341.177)	(0,03)
1.649.644	Daily Mail & General Trust	12.615.422	131.411	0,01
(165.409)	Daimler	10.605.198	227.437	0,02
(111.354)	Danone	7.455.707	77.391	0,01
(940.017)	Deutsche Bank	14.927.470	(784.914)	(0,07)
1.784.176	Galp Energia	23.881.196	500.186	0,05
577.614	Gamesa	10.833.151	(45.406)	-
405.102	Gas Natural	8.430.173	(445.612)	(0,04)
(5.744)	Givaudan	10.146.327	239.015	0,02
450.014	GlaxoSmithKline	8.433.269	(236.854)	(0,02)
(185.586)	Hennes & Mauritz	4.109.420	(116.495)	(0,01)
710.490	HSBC Holdings	5.771.746	(45.355)	-
329.057	Imperial Tobacco	13.103.532	(269.320)	(0,02)
(300.116)	Industria de Diseño Textil	10.306.734	218.334	0,02
6.036.716	Intesa Sanpaolo	16.896.768	811.555	0,08
5.830.619	ITV	12.039.651	374.891	0,03
734.455	John Wood	5.355.451	(119.103)	(0,01)
(136.959)	Julius Baer	6.441.167	(46.970)	-
(525.991)	Land Securities	6.072.571	194.538	0,02
1.846.726	Legal & General	5.461.991	(31.524)	-
248.996	Legrand	15.356.828	(112.175)	(0,01)
119.630	Michelin	14.095.405	(288.492)	(0,03)
748.955	Prudential	15.220.140	(247.339)	(0,02)
1.246.804	Ryanair	22.274.153	(1.064.329)	(0,11)

Número de valores	Compro-miso [#] EUR	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
-------------------	------------------------------	-------------------------	-----------------------

Contratos de diferencia (continuación)

(622.268)	Scottish & Southern Energy	10.399.050	46.029	-
999.028	Smith & Nephew	15.194.586	(456.807)	(0,04)
360.624	Société Générale	17.210.780	482.031	0,04
(231.081)	St. Gobain	11.032.385	98.787	0,01
(1.652.198)	Telefónica	15.125.873	594.791	0,06
(868.113)	UBS	13.048.052	(335.598)	(0,03)
1.042.164	Unicredit	17.336.398	812.405	0,07
223.290	Unilever	10.693.968	(276.973)	(0,03)
266.064	Vivendi	5.271.393	(202.874)	(0,02)
(149.925)	Vonovia	5.189.654	31.484	-
(176.479)	Whitbread	8.043.366	(305.266)	(0,03)
		512.017.622	(1.250.688)	(0,12)

Futuros (0,03 %)

(2.513)	EUX Euro Stoxx50 septiembre 2017	(294.083)	(0,03)
---------	----------------------------------	-----------	--------

Contratos de divisas a plazo (0,04 %)

Compra 400.486 CHF: Vende 367.859 EUR julio de 2017	(1.505)	-
Compra 12.441.711 EUR: Vende 13.950.997 USD julio de 2017	224.633	0,02
Compra 1.292.805 EUR: Vende 1.131.808 GBP julio de 2017	5.446	-
Compra 1.294.338 EUR: Vende 12.605.779 SEK julio de 2017	(12.890)	-
Compra 2.119.067 EUR: Vende 2.303.936 CHF julio de 2017	11.485	-
Compra 2.488.728 EUR: Vende 2.701.442 CHF julio de 2017	17.519	-
Compra 499.137 EUR: Vende 541.426 CHF julio de 2017	3.854	-
Compra 538.765 EUR: Vende 585.003 CHF julio de 2017	3.619	-
Compra 5.550.798 EUR: Vende 53.259.313 NOK julio de 2017	(7.999)	-
Compra 5.604 EUR: Vende 4.935 GBP julio de 2017	(9)	-
Compra 580.700 EUR: Vende 5.658.437 SEK julio de 2017	(6.084)	-
Compra 58.221.552 EUR: Vende 63.332.256 CHF julio de 2017	286.830	0,03
Compra 621.567 EUR: Vende 548.578 GBP julio de 2017	(2.405)	-
Compra 706.388 EUR: Vende 6.895.278 SEK julio de 2017	(8.657)	-
Compra 744.874 EUR: Vende 7.281.274 SEK julio de 2017	(10.199)	-
Compra 8.008 EUR: Vende 8.692 CHF julio de 2017	56	-
Compra 82.613.332 EUR: Vende 804.700.034 SEK julio de 2017	(834.604)	(0,08)
Compra 9.053.168 EUR: Vende 88.258.758 SEK julio de 2017	(99.324)	(0,01)
Compra 344.700 GBP: Vende 390.009 EUR julio de 2017	2.065	-
Compra 17.055.023 SEK: Vende 1.749.536 EUR julio de 2017	19.081	-
Compra 304.681 USD: Vende 267.123 EUR julio de 2017	31	-
	(409.057)	(0,04)

Pan European Alpha Fund

Cartera a 30 de junio de 2017 (continuación)

Número de valores	Compromiso [#] EUR	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) (0,13 %)			
Compra 123.647 EUR: Vende 138.394 USD julio de 2017		2.415	-
Compra 175.256 EUR: Vende 196.577 USD julio de 2017		3.056	-
Compra 18.665 EUR: Vende 20.891 USD julio de 2017		365	-
Compra 201.399 EUR: Vende 317.051 SGD julio de 2017		(415)	-
Compra 207.032 EUR: Vende 231.838 USD julio de 2017		3.944	-
Compra 2.438 EUR: Vende 2.735 USD julio de 2017		43	-
Compra 245.205 EUR: Vende 279.922 USD julio de 2017		(5)	-
Compra 269 EUR: Vende 236 GBP julio de 2017		-	-
Compra 2.773.109 EUR: Vende 3.113.800 USD julio de 2017		45.440	-
Compra 318.924 EUR: Vende 493.696 SGD julio de 2017		4.671	-
Compra 342.082 EUR: Vende 300.704 GBP julio de 2017		8	-
Compra 3.944 EUR: Vende 6.207 SGD julio de 2017		(6)	-
Compra 432.761 EUR: Vende 484.136 USD julio de 2017		8.661	-
Compra 48.592 EUR: Vende 54.504 USD julio de 2017		847	-
Compra 5.105 EUR: Vende 7.884 SGD julio de 2017		87	-
Compra 557 EUR: Vende 860 SGD julio de 2017		10	-
Compra 5.699 EUR: Vende 5.002 GBP julio de 2017		8	-
Compra 596.990 EUR: Vende 669.618 USD julio de 2017		10.409	-
Compra 6.304 EUR: Vende 5.541 GBP julio de 2017		-	-
Compra 74 EUR: Vende 65 GBP julio de 2017		-	-
Compra 84.421 EUR: Vende 74.209 GBP julio de 2017		2	-
Compra 85.657 EUR: Vende 97.553 USD julio de 2017		201	-
Compra 8.837 EUR: Vende 10.089 USD julio de 2017		-	-
Compra 91.078 EUR: Vende 102.158 USD julio de 2017		1.588	-
Compra 100.052 GBP: Vende 113.611 EUR julio de 2017		207	-
Compra 100.063 GBP: Vende 114.403 EUR julio de 2017		(574)	-
Compra 10.146 GBP: Vende 11.542 EUR julio de 2017		-	-
Compra 114.009 GBP: Vende 129.021 EUR julio de 2017		673	-
Compra 12.868.307 GBP: Vende 14.639.013 EUR julio de 2017		(322)	-
Compra 13.373 GBP: Vende 15.096 EUR julio de 2017		116	-
Compra 2.289.526 GBP: Vende 2.604.570 EUR julio de 2017		(57)	-

Número de valores	Compromiso [#] EUR	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) (continuación)			
Compra 2.796 GBP: Vende 3.181 EUR julio de 2017		-	-
Compra 382.772 GBP: Vende 435.442 EUR julio de 2017		(10)	-
Compra 4.360 GBP: Vende 4.954 EUR julio de 2017		5	-
Compra 1.075.681 SGD: Vende 694.671 EUR julio de 2017		(9.965)	-
Compra 163 SGD: Vende 105 EUR julio de 2017		(2)	-
Compra 1.645.824 SGD: Vende 1.062.867 EUR julio de 2017		(15.246)	-
Compra 165 SGD: Vende 106 EUR julio de 2017		(2)	-
Compra 6.394 SGD: Vende 4.128 EUR julio de 2017		(58)	-
Compra 6.433 SGD: Vende 4.156 EUR julio de 2017		(61)	-
Compra 740 SGD: Vende 477 EUR julio de 2017		(5)	-
Compra 10.394.883 USD: Vende 9.267.443 EUR julio de 2017		(161.591)	(0,01)
Compra 1.156.180 USD: Vende 1.016.880 EUR julio de 2017		(4.074)	-
Compra 115.945 USD: Vende 103.273 EUR julio de 2017		(1.706)	-
Compra 1.201.612 USD: Vende 1.075.992 EUR julio de 2017		(23.388)	-
Compra 13 USD: Vende 11 EUR julio de 2017		-	-
Compra 153.874 USD: Vende 137.784 EUR julio de 2017		(2.991)	-
Compra 20.687.152 USD: Vende 18.443.402 EUR julio de 2017		(321.587)	(0,03)
Compra 2.496 USD: Vende 2.225 EUR julio de 2017		(39)	-
Compra 26.635 USD: Vende 23.850 EUR julio de 2017		(518)	-
Compra 277.832 USD: Vende 247.698 EUR julio de 2017		(4.319)	-
Compra 499.399 USD: Vende 439.322 EUR julio de 2017		(1.851)	-
Compra 55.721 USD: Vende 49.784 EUR julio de 2017		(972)	-
Compra 5.652.451 USD: Vende 5.039.380 EUR julio de 2017		(87.869)	(0,01)
Compra 64.055.763 USD: Vende 57.108.207 EUR julio de 2017		(995.763)	(0,08)
		(1.550.640)	(0,13)
	Inversión en valores y derivados	742.114.874	68,79
	Otro patrimonio neto	336.637.032	31,21
	Patrimonio neto total	1.078.751.906	100,00

* En el caso de los instrumentos derivados, el Valor de mercado hace referencia a los beneficios o pérdidas netos y se utiliza en el cálculo del Valor Liquidativo del Fondo.
 # En el caso de los instrumentos derivados, el Compromiso se refiere a la posición bruta que ha adoptado el fondo.
 Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del Patrimonio Neto es resultado del redondeo.

Pan European Alpha Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	EUR	EUR
Japón		
Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ 0 % 11/07/2016	-	50.000.000
Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ 0 % 11/08/2016	50.018.521	50.000.000
Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ 0 % 09/09/2016	50.018.535	50.000.000
Países Bajos		
ING	31.559.004	-
Suecia		
Nordea Bank	38.897.254	-
Suiza		
Novartis	70.543.776	66.380.607
Roche Holdings	56.523.581	64.287.849
Emiratos Árabes Unidos		
National Bank of Abu Dhabi 0 % 12/08/2016	50.018.521	50.000.000
National Bank of Abu Dhabi 0 % 12/09/2016	50.018.090	50.000.000
Estados Unidos		
Citibank 0 % 03/02/2017	35.034.918	35.000.000
Citibank 0 % 06/07/2016	-	40.000.000
Citibank 0 % 06/10/2016	40.038.882	40.000.000

Pan European Property Equities Fund

Informe de inversiones del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Gestor del Fondo

Guy Barnard

El fondo obtuvo una rentabilidad del 7,0 % en euros. Por su parte, el FTSE EPRA/NAREIT Europe Capped Index registró un aumento del 5,5 % durante el mismo ejercicio.

Los mercados de renta variable europeos generaron ganancias durante el ejercicio, recuperándose de la caída tras el referéndum del Reino Unido sobre la permanencia en la Unión Europea (UE) y siendo respaldados por la sorprendente victoria de Donald Trump en las elecciones de EE. UU., lo que acrecentó las esperanzas de una política fiscal más expansiva y expectativas de una inflación motivada a nivel mundial. Los indicadores de crecimiento también sugirieron un mejor contexto económico en Europa y el riesgo político disminuyó significativamente tras la elección de Emmanuel Macron en las elecciones francesas. Mientras tanto, tanto el Banco de Inglaterra como el Banco Central Europeo (BCE) ampliaron sus políticas de tipos de interés muy bajos y de flexibilización cuantitativa (mediante las cuales un banco central crea grandes sumas de dinero para comprar bonos gubernamentales u otros valores a fin de estimular la economía). No obstante, el BCE dispuso un ritmo reducido de compras mensuales en 2017 y una probable reducción adicional durante este año. El tema de la reactivación observó a las rentabilidades de los bonos soberanos a largo plazo moverse en sentido ascendente, dando lugar a una rotación desde sectores productores de ingresos a cíclicos. Por consiguiente, la renta variable inmobiliaria se situó por debajo del amplio mercado de renta variable europeo.

Dentro del sector inmobiliario, los mercados noruego, finlandés y austriaco más pequeños mostraron un comportamiento sólido y estos dos últimos mercados se fortalecieron debido a la actividad de fusiones y adquisiciones (M&A). Los valores españoles obtuvieron fuertes ganancias a medida que aparecían nuevas pruebas de que el crecimiento de los alquileres se estaba generalizando. Los valores alemanes también se recuperaron de un final de 2016 más débil debido a la continua resistencia del mercado residencial, especialmente en Berlín, así como a una aceleración en el crecimiento de los alquileres de oficinas. Los valores inmobiliarios del Reino Unido registraron ganancias (a pesar de la debilidad de la divisa) a medida que los mercados inmobiliarios se estabilizaron tras la votación para abandonar la UE y los valores se estabilizaron y comenzaron a aumentar desde el cuarto trimestre de 2016.

El fondo superó a su índice durante el ejercicio, impulsado por la selección de valores. Se agregó valor notable en Francia, donde nuestras posiciones en el arrendador de oficinas Icade y el promotor residencial Kaufman & Broad registraron sólidas ganancias. El posicionamiento en el Reino Unido también añadió un valor significativo con nuestra preferencia por las áreas de crecimiento estructural como Segro y Hansteen en el ámbito industrial/logístico y la empresa de autoalmacenaje Safestore que registraron ganancias. La recuperación de esos valores fue mayor tras el referéndum de adhesión a la UE y las inversiones añadidas a los mismos a finales de 2016 también facilitaron este rendimiento, con la recuperación de St Modwen y Capital & Counties. Los arrendadores residenciales con sede en Berlín, Deutsche Wohnen y ADO, volvieron a ofrecer rentabilidades atractivas, al igual que los arrendadores comerciales Aroundtown y VIB. Finalmente, nuestra sobreponderación en España fue beneficiosa a través de las inversiones en Inmobiliaria Colonial y Merlin Properties.

Mantuvimos una postura bastante neutral a nivel de países frente al índice, dada la actual incertidumbre macroeconómica y la volatilidad de la moneda asociada (el tipo y la medida en que los mercados se mueven al alza o a la baja). Sin embargo, sumamos a nuestras inversiones alemanas, en las que esperamos un fortalecimiento persistente de los fundamentos tanto en los mercados inmobiliarios residenciales como en los comerciales, sobre todo en Berlín, donde iniciamos una nueva posición en Aroundtown, en el sector comercial, debido a sus sólidas perspectivas de crecimiento de flujo de efectivo. En el ámbito residencial, canjeamos Vonovia de gran capitalización, añadimos nuevas posiciones en LEG y Buwog y aumentamos nuestra posición en ADO Properties por motivos de valoración. En el Reino Unido, hemos continuado centrándonos en las áreas de crecimiento estructural, aumentando las participaciones en el sector industrial y logístico a través de Segro y Hansteen, en el alojamiento para estudiantes con Unite y en el creciente alquiler del sector privado (PRS) en el Reino Unido con la oferta pública inicial de PRS REIT (un fondo de inversión inmobiliaria).

Por el contrario, redujimos aún más las inversiones en Londres, abandonando posiciones en Derwent London y Land Securities. También añadimos los nombres selectivos de pequeña capitalización a finales de 2016 que parecían sobrevalorados, como Helical y St Modwen, así como una nueva posición en Capital & Counties. Por otro lado, vendimos la empresa suiza PSP, en la que los fundamentos seguían siendo complicados, y obtuvimos beneficios con el arrendador de oficinas francés Gecina. En Bélgica, añadimos a la cotización de arrendadores sanitarios a Aedifica y esperamos beneficiarnos de las tendencias estructurales y las adquisiciones. Nos mantenemos productivos en el mercado sueco y utilizamos la debilidad, impulsada por posibles cambios fiscales, para añadir las inversiones en Hemfosa y Wihlborgs, tras haber vendido anteriormente Kungsleden.

La combinación de la reducción del riesgo político europeo y la mejora del crecimiento económico debería proporcionar un contexto atractivo para los inversores en la región. Creemos que esto, junto con la oferta inmobiliaria de una atractiva rentabilidad de ingresos con características de crecimiento previsible, debería ofrecer una rentabilidad atractiva, incluso a medida que la rentabilidad de los bonos comience a aumentar. Si bien es probable que el crecimiento del capital en todo el mercado se ralentice en el próximo año, seguirá habiendo bolsas de crecimiento más sólidas que podemos conseguir a nivel sectorial, de ciudades o de países. Asimismo, los flujos de ingresos del sector inmobiliario siguen siendo sumamente sólidos, con la rentabilidad actual de dividendos de casi un 4 % que se prevé que aumente en un 7 % anual durante los próximos dos años.

Pan European Property Equities Fund

Estado del patrimonio neto

A 30 de junio de 2017

	Notas	EUR
Activo		
Inversiones en valores a valor de mercado	3	259.561.142
Efectivo en bancos	14	1.032.516
Intereses y dividendos por cobrar	3	464.391
Suscripciones por cobrar		896.676
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		67.107
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	15.841
Otro activo		310.626
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		262.348.299
Pasivo		
Descubierto bancario	14	10.703
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		-
Impuestos y gastos por pagar		798.586
Reembolsos por pagar		1.303.828
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	235.447
Intereses y dividendos por pagar		556.519
Otro pasivo		-
Pasivo total		2.905.083

Patrimonio neto al final del ejercicio **259.443.216**

Estado de operaciones

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

	Notas	EUR
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	11.044.497
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	-
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	495.002
Ingresos totales		11.539.499
Gastos		
Comisión de administración	6, 16	3.539.965
Comisión de administración y del agente de registro y transferencia	6	200.959
Comisiones de depósito	6	54.311
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	1.394.295
Comisiones del depositario	3	33.944
Otros gastos	3	129.317
Gastos derivados	3	143
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	85.603
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	133.237
Gastos totales		5.571.774
Ingresos netos de inversiones		5.967.725
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	9.919.089
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Ganancias netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	1.446.990
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(161.109)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		11.204.970
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	1.233.952
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(935.492)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(51.955)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		246.505
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		17.419.200

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Pan European Property Equities Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

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

	Notas	EUR		Notas	EUR
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		447.430.345	Producto de acciones emitidas		73.638.092
Ingresos netos de inversiones		5.967.725	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(277.484.937)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		11.204.970	Compensación neta (pagada)/recibida	12	(1.002.965)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		246.505	Distribución de dividendos	13	(556.519)
			Patrimonio neto al final del ejercicio		259.443.216

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

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

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 HCNH (CNH)	A2 HUSD (USD)	G2 (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	1.056.558,92	6.572.904,44	62,50	60,37	2.178.015,40	357.763,86
Acciones emitidas durante el ejercicio	276.344,39	790.136,77	-	-	504.271,99	10.217,99
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(647.278,61)	(3.374.050,82)	-	-	(2.175.338,60)	(129.924,56)
Acciones en circulación al final del ejercicio	685.624,70	3.988.990,39	62,50	60,37	506.948,79	238.057,29
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	33,64	40,81	42,38	257,24	27,21	29,14

	H1 (EUR)	H2 (EUR)	I2 (EUR)	I2 HUSD (USD)	X2 (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	210.605,32	314.023,98	1.768.973,30	105.926,87	294.761,20
Acciones emitidas durante el ejercicio	21.231,00	110.153,89	349.621,70	-	38.116,59
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(34.189,00)	(102.075,60)	(1.451.138,75)	(102.011,87)	(163.115,50)
Acciones en circulación al final del ejercicio	197.647,32	322.102,27	667.456,25	3.915,00	169.762,29
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	30,87	35,36	45,72	24,93	38,18

Pan European Property Equities Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	
420.233.822 EUR	447.430.345 EUR	259.443.216 EUR	A1 (EUR)	32,18	32,02	33,64
469.849.846 USD	498.693.591 USD	295.886.096 USD	A2 (EUR)	37,88	38,14	40,81
			A2 (SGD)	n/d	37,83	42,38
			A2 HCNH (CNH)	n/d	232,34	257,24
			A2 HUSD (USD)	24,95	25,09	27,21
			G2 (EUR)	26,66	27,02	29,14
			H1 (EUR)	29,52	29,37	30,87
			H2 (EUR)	32,53	32,90	35,36
			I2 (EUR)	41,70	42,36	45,72
			I 2 HUSD (USD)	n/d	22,71	24,93
			X2 (EUR)	35,87	35,90	38,18

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017
A1 (EUR)	1,84 %	1,90 %	1,88 %
A2 (EUR)	1,84 %	1,90 %	1,88 %
A2 (SGD)	n/d	1,85 %	1,88 %
A2 HCNH (CNH)	n/d	1,87 %	2,20 %
A2 HUSD (USD)	2,19 %	1,96 %	2,06 %
G2 (EUR)	1,26 %	0,99 %	1,07 %
H1 (EUR)	1,57 %	1,39 %	1,45 %
H2 (EUR)	1,61 %	1,39 %	1,46 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 HUSD (USD)	n/d	1,00 %	1,00 %
X2 (EUR)	2,45 %	2,50 %	2,48 %

Distribución por acción

Fecha de pago	20 de julio de 2017
A1 (EUR)	0,611512
H1 (EUR)	0,694424

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

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

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		1 año a 30 de junio de 2013	1 año a 30 de junio de 2014	1 año a 30 de junio de 2015	1 año a 30 de junio de 2016	1 año a 30 de junio de 2017
		%	%	%	%	%
Pan European Property Equities Fund	A2 (EUR)	14,67	32,00	26,14	0,69	7,00
FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Capped Index Net TRI		13,33	26,45	21,54	0,30	5,54

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

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

Pan European Property Equities Fund

Cartera a 30 de junio de 2017

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

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

Valores de renta variable 100,04 %		
Austria 1,01 %		
Valores financieros 1,01 %		
103.226	BUWOG	2.627.360 1,01

Bélgica 1,13 %		
Valores financieros 1,13 %		
38.750	Aedifica	2.936.669 1,13

Francia 19,85 %		
Bienes de consumo 1,33 %		
88.000	Kaufman & Broad	3.463.240 1,33

Valores financieros 18,52 %		
181.000	Icade	13.297.165 5,13
350.000	Klepierre	12.608.750 4,86
49.000	Nexity	2.515.660 0,97
88.000	Unibail-Rodamco	19.608.600 7,56
		48.030.175 18,52

Alemania 26,56 %		
Valores financieros 26,56 %		
275.000	ADO Properties	10.057.438 3,88
2.450.000	Aroundtown Property	11.576.250 4,46
745.000	Deutsche Wohnen	24.909.074 9,60
135.000	LEG Immobilien	11.042.325 4,26
335.000	TLG Immobilien	5.972.213 2,30
260.000	VIB Vermoegen	5.343.650 2,06
		68.900.950 26,56

Irlanda 2,11 %		
Valores financieros 2,11 %		
3.850.000	Green REIT	5.484.325 2,11

Italia 0,83 %		
Valores financieros 0,83 %		
281.443	Coima RES REIT	2.157.261 0,83

Países Bajos 2,44 %		
Valores financieros 2,44 %		
180.000	Eurocommercial Properties	6.342.300 2,44

España 5,97 %		
Valores financieros 5,97 %		
820.000	Inmobiliaria Colonial	6.261.930 2,41
835.000	Merlin Properties Socimi	9.235.100 3,56
		15.497.030 5,97

Suecia 8,78 %		
Valores financieros 8,78 %		
1.240.000	Hemfosa Fastigheter	11.709.992 4,51
600.000	Wihlborgs Fastigheter	11.080.285 4,27
		22.790.277 8,78

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

Reino Unido 31,36 %		
Valores financieros 31,36 %		
2.331.910	British Land	15.968.720 6,16
8.029.172	Camper & Nicholsons Marina Investments	548.232 0,21
1.204.078	Capital & Counties Properties	4.004.529 1,54
6.000.000	Capital & Regional Property	3.789.540 1,46
740.000	Great Portland Estates REIT	5.012.719 1,93
5.000.000	Hanstee Holdings	7.103.965 2,74
1.425.000	Helical Bar	4.858.869 1,87
7.300.000	Inland Homes	4.984.440 1,92
15.002.015	iO Adria^	- -
2.000.000	Safestore Holdings	9.507.990 3,67
2.120.000	Segro	11.709.360 4,52
1.140.000	St. Modwen Properties	4.719.650 1,82
2.190.390	The PRS REIT	2.614.181 1,01
880.000	Unite	6.509.360 2,51
		81.331.555 31,36
Inversión en valores		259.561.142 100,04

Derivados (0,08 %)*		
Contratos de divisas a plazo 0,00 %		
Compra 11.170 USD: Vende 9.793 EUR julio de 2017	1	-

Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) (0,08 %)		
Compra 15.992 CNH: Vende 2.093 EUR julio de 2017	(30)	-
Compra 82 CNH: Vende 11 EUR julio de 2017	-	-
Compra 1.060 EUR: Vende 1.183 USD julio de 2017	23	-
Compra 10.789 EUR: Vende 12.114 USD julio de 2017	177	-
Compra 1.175 EUR: Vende 1.343 USD julio de 2017	(2)	-
Compra 138.413 EUR: Vende 155.252 USD julio de 2017	2.413	-
Compra 156.854 EUR: Vende 175.137 USD julio de 2017	3.434	-
Compra 168.561 EUR: Vende 192.717 USD julio de 2017	(257)	-
Compra 25 EUR: Vende 192 CNH julio de 2017	-	-
Compra 25.623 EUR: Vende 28.680 USD julio de 2017	499	-
Compra 273.943 EUR: Vende 305.925 USD julio de 2017	5.955	-
Compra 28 EUR: Vende 216 CNH julio de 2017	-	-
Compra 31.000 EUR: Vende 34.804 USD julio de 2017	512	-
Compra 41.141 EUR: Vende 45.946 USD julio de 2017	893	-
Compra 41.225 EUR: Vende 46.273 USD julio de 2017	690	-
Compra 59.596 EUR: Vende 66.632 USD julio de 2017	1.228	-
Compra 884 EUR: Vende 991 USD julio de 2017	15	-
Compra 9.793 EUR: Vende 11.179 USD julio de 2017	1	-
Compra 101.511 USD: Vende 90.501 EUR julio de 2017	(1.578)	-
Compra 12.434 USD: Vende 11.027 EUR julio de 2017	(135)	-

Pan European Property Equities Fund

Cartera a 30 de junio de 2017 (continuación)

Número de valores	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Contratos de divisas a plazo (continuación)		
Compra 14.742.782 USD: Vende 13.143.764 EUR julio de 2017	(229.179)	(0,08)
Compra 229.685 USD: Vende 205.311 EUR julio de 2017	(4.109)	-
Compra 4.891 USD: Vende 4.302 EUR julio de 2017	(18)	-
Compra 8.158 USD: Vende 7.285 EUR julio de 2017	(139)	-
	(219.607)	(0,08)
Inversión en valores y derivados	259.341.536	99,96
Otro patrimonio neto	101.680	0,04
Patrimonio neto total	259.443.216	100,00

^ Valores no cotizados.

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

Diez principales variaciones en la cartera de valores del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Descripción de los valores	Compras EUR	Ventas EUR
Austria		
BUWOG	4.043.933	-
Conwert Immobilien Invest	4.178.808	-
Francia		
Gecina	-	9.664.631
Unibail-Rodamco	-	17.787.256
Alemania		
ADO Properties	7.863.399	9.882.804
Alstria Office REIT	6.622.667	-
Aroundtown Property	11.951.678	-
Deutsche Wohnen	-	22.910.300
LEG Immobilien	17.590.483	-
TLG Immobilien	3.232.261	-
Vonovia	-	27.157.864
Países Bajos		
Eurocommercial Properties	-	11.349.269
España		
Inmobiliaria Colonial	-	10.846.188
Reino Unido		
British Land	3.031.527	12.230.495
Capital & Counties Properties	8.030.397	-
Great Portland Estates	-	9.393.424
Land Securities REIT	-	32.078.220
Segro	6.269.303	-

Pan European Smaller Companies Fund

Informe de inversiones del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Gestores del Fondo

Ollie Beckett y Rory Stokes

El fondo obtuvo una rentabilidad del 37,0 % en euros frente al 25,5 % del índice de referencia.

Se produjeron acontecimientos políticos que generaron preocupación en los 12 meses hasta el 30 de junio de 2017. El mercado tuvo que lidiar con las elecciones en Estados Unidos, Austria, Países Bajos, Francia y Reino Unido, así como un referéndum italiano sobre la reforma política. Aunque estos acontecimientos no fueron completamente ignorados por los inversores, la sólida rentabilidad a lo largo del ejercicio sirve para resaltar la mayor importancia del sólido crecimiento económico y las empresas sanitarias. En cuanto a la economía europea, los datos fueron en gran medida positivos; el índice de gestores de compras del sector de fabricación alcanzó un máximo en seis años, el desempleo siguió disminuyendo, la producción industrial aumentó, el crecimiento del crédito registró resultados positivos y la confianza del consumidor pasó a niveles atractivos. Dada esta mejora, no nos sorprendió observar los pronósticos del producto interior bruto (PIB) mejorado a aproximadamente un 2 % para la zona euro en 2017. Aunque esta cifra no es llamativa, facilita un buen entorno operativo para las pequeñas empresas europeas que parecen tener un crecimiento de las ganancias cercano al 20 % en 2017.

El fondo obtuvo buenos resultados impulsados por la buena selección de valores, así como por nuestro sesgo al estilo de valor. Durante los últimos años, hemos resistido la urgencia de cambiar la cartera al segmento del mercado de crecimiento de calidad que obtiene mejores resultados, donde las valoraciones han seguido reevaluándose (se sometieron a una reevaluación del mercado) hasta alejarse de lo que consideramos un valor razonable. De hecho, hemos buscado acciones valoradas de forma más atractiva en el segmento del mercado más cíclico.

Burford Capital (el mayor operador a nivel mundial en el sector relativamente nuevo de financiación de litigios) obtuvo buenos resultados y anunció la adquisición de su competidor más cercano. Lenzing se encontró una vez más entre nuestros mayores contribuyentes, ya que la fuerte demanda afianzó los precios. La empresa con sede en Austria es el principal fabricante mundial de fibras de viscosa y fibras especializadas relacionadas. Recortamos nuestra inversión después de un período de solidez en el precio de la acción. También observamos buenas rentabilidades de la financiera neerlandesa Van Lanschot, en la que el retroceso del riesgo político centró la atención de los inversores en la baja valoración de la empresa. Obtuvimos buenas rentabilidades de la empresa de tecnología solar Meyer Burger. Compramos la empresa en el segundo trimestre de 2017 ante las expectativas de que los pedidos volverían a medida que el coste de la energía solar (y otras energías renovables) fuera casi igual a las fuentes de energía tradicionales. La participación en la oferta pública inicial (OPI) de Alfa Financial Software también contribuyó positivamente durante el trimestre y creemos que el sólido historial establecido por los fundadores de la empresa puede repetirse en los mercados públicos. El predominio que se ha construido en los mercados de arrendamiento de activos proporciona acceso comercial a una tendencia estructural de rápido crecimiento que se está produciendo en una serie de sectores, regiones y mercados finales.

Nuestro mayor detractor fue Imagination Technologies tras la noticia de que Apple ya no necesitaría el chip gráfico de la empresa, pues ha desarrollado el suyo propio. Esto marca un nuevo nivel de agresión de Apple hacia sus socios proveedores y, por esa razón, hemos vendido Dialog Semiconductor, ya que podría producirse la misma situación en cuanto a su chip de gestión de energía. También sirve como recordatorio de que las empresas con altos niveles de concentración de clientes deben operar a múltiples valoraciones estructuralmente más bajas.

Las compras incluyen SGL Carbon, que refinó su cartera para centrarse en áreas de alto crecimiento en los compuestos de carbón que suministran a la industria del automóvil, así como las baterías de iones de litio. También reincorporamos De'Longhi, pues parece que su última gama de cafeteras "del grano a la taza" obtendrá buenos resultados y los analistas de la parte vendedora actualmente tienen unas previsiones más realistas. Compramos Guillin (envases plásticos termoformados), ya que el temor a las elecciones francesas nos ofreció un punto de entrada atractivo. También participamos en la salida a bolsa de Aumann, que se vio bien posicionada en las transmisiones eléctricas, ya que observamos la adopción de un buen ritmo de crecimiento de los vehículos eléctricos. También volvimos a Barco, un valor que poseíamos hace varios años. En los últimos años, la empresa ha pasado por una transición para centrarse en sus nichos más atractivos. Principalmente, esto significa centrarse en el cine digital, que parece encontrarse en el inicio de un ciclo de reemplazo/actualización. Vendimos Rheinmetall, pues todo el sector defensivo actuó con muchas dificultades tras la elección de Donald Trump en EE. UU. También vendimos Hellenic Telekom, puesto que aunque observamos buenos niveles de generación de efectivo, es poco probable que esto se traduzca en dividendos para los accionistas. Vendimos Indra Sistemas, que obtuvo resultados decepcionantes para garantizar el logro de sus objetivos de reducción de costes.

Mientras que seguimos con nuestra tendencia hacia las acciones de valor, ha sido alentador ver al mercado menos dominado por un estilo concreto en 2017. Esto sirve como un recordatorio de que invertimos mejor nuestro tiempo en buscar valores valorados incorrectamente en los que la percepción del mercado está equivocada en lugar de centrarnos demasiado en cuál será la rentabilidad del bono alemán a 10 años.

Dicho esto, muchos clientes nos han preguntado recientemente por nuestra opinión sobre las pequeñas empresas europeas tras un período de buenos resultados. Nos pronunciamos de una forma un tanto simplista acerca de que las pequeñas capitalizaciones son una pieza apalancada en el crecimiento del PIB mundial (a aproximadamente 2,2 veces históricamente), por lo que si usted cree que la economía mundial continúa creciendo, las pequeñas capitalizaciones parecen atractivas. Desde el punto de vista regional, Europa todavía tiene que experimentar una recuperación significativa de las ganancias. Por lo tanto, creemos que los niveles superiores de crecimiento previstos para 2017 (frente a EE. UU. y Asia) son mucho más factibles.

Pan European Smaller Companies Fund

Estado del patrimonio neto

A 30 de junio de 2017

	Notas	EUR
Activo		
Inversiones en valores a valor de mercado	3	681.514.551
Efectivo en bancos	14	51.051.757
Intereses y dividendos por cobrar	3	165.989
Suscripciones por cobrar		3.680.680
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		3.916.606
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	12.110
Otro activo		889.167
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		741.230.860
Pasivo		
Descubierto bancario	14	1.755.620
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		7.286.158
Impuestos y gastos por pagar		6.900.208
Reembolsos por pagar		2.910.772
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	139.917
Intereses y dividendos por pagar		46.897
Otro pasivo		-
Pasivo total		19.039.572

Patrimonio neto al final del ejercicio 722.191.288

Estado de operaciones

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

	Notas	EUR
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	12.196.462
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	1.804
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	221.528
Ingresos totales		12.419.794
Gastos		
Comisión de administración	6, 16	5.357.749
Comisión de administración y del agente de registro y transferencia	6	270.993
Comisiones de depósito	6	106.965
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	1.408.830
Comisiones del depositario	3	43.754
Otros gastos	3	213.188
Gastos derivados	3	-
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	5.328.916
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	176.740
Gastos totales		12.907.135
Gastos netos de inversiones		(487.341)
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	37.150.209
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Ganancias netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	2.329
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(1.035.653)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		36.116.885
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	131.296.172
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(110.034)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		(212.944)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		130.973.194
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		166.602.738

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Pan European Smaller Companies Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

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

	Notas	EUR		Notas	EUR
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		471.168.829	Producto de acciones emitidas		289.095.995
Gastos netos de inversiones		(487.341)	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(204.659.511)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		36.116.885	Compensación neta (pagada)/recibida	12	30.134
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		130.973.194	Distribución de dividendos	13	(46.897)
			Patrimonio neto al final del ejercicio		722.191.288

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

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

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 HUSD (USD)	H2 (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	-	5.764.220,29	284.784,45	312.685,55
Acciones emitidas durante el ejercicio	550,00	3.356.295,31	250.653,94	92.530,34
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-	(1.856.572,53)	(345.900,63)	(141.971,78)
Acciones en circulación al final del ejercicio	550,00	7.263.943,07	189.537,76	263.244,11
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	49,46	49,62	37,38	18,01

	I1 (EUR)	I2 (EUR)	X2 (EUR)	Z2 (EUR)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	525.685,13	5.051.432,14	257.105,73	1.142.541,65
Acciones emitidas durante el ejercicio	91.970,66	2.353.308,40	74.070,24	-
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(42.387,74)	(2.232.888,95)	(192.571,33)	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	575.268,05	5.171.851,59	138.604,64	1.142.541,65
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	51,39	54,64	46,89	28,11

Pan European Smaller Companies Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción		
A	A	A	A	A	A
30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017
558.712.951 EUR	471.168.829 EUR	722.191.288 EUR	A1 (EUR)	n/d	49,46
624.678.882 USD	525.151.854 USD	823.634.414 USD	A2 (EUR)	39,38	49,62
			A2 HUSD (USD)	29,40	37,38
			H2 (EUR)	14,15	18,01
			I1 (EUR)	40,54	51,39
			I2 (EUR)	42,67	54,64
			X2 (EUR)	37,55	46,89
			Z2 (EUR)	21,31	28,11

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017
A1 (EUR)	n/d	n/d	2,01 %*
A2 (EUR)	1,87 %	1,90 %	2,92 %
A2 HUSD (USD)	1,87 %	1,91 %	2,69 %
H2 (EUR)	1,23 %	1,32 %	2,36 %
I1 (EUR)	1,00 %	1,10 %	2,06 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,13 %	2,08 %
X2 (EUR)	2,47 %	2,50 %	3,12 %
Z2 (EUR)	0,06 %	0,10 %	0,11 %

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

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

* La clase de acciones lanzada durante el ejercicio y la tasa son anualizadas.

Distribución por acción

Fecha de pago	20 de julio de 2017
I1 (EUR)	0,081521

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		1 año a 30 de junio de 2013	1 año a 30 de junio de 2014	1 año a 30 de junio de 2015	1 año a 30 de junio de 2016	1 año a 30 de junio de 2017
		%	%	%	%	%
Pan European Smaller Companies Fund	A2 (EUR)	29,01	32,65	14,71	(7,95)	36,99
Euromoney Smaller European Companies Index		23,89	32,57	16,25	(7,99)	25,45

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

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

Pan European Smaller Companies Fund

Cartera a 30 de junio de 2017

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

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

Valores de renta variable 94,37 %

Austria 2,75 %

Materias primas 1,49 %

69.874	Lenzing	10.804.267	1,49
--------	---------	------------	------

Industria 0,58 %

36.532	Mayr-Melnhof Karton	4.169.215	0,58
--------	---------------------	-----------	------

Tecnología 0,68 %

84.755	AMS	4.883.212	0,68
--------	-----	-----------	------

Bélgica 2,35 %

Materias primas 0,66 %

126.678	Tessenderlo Chemie	4.772.277	0,66
---------	--------------------	-----------	------

Industria 1,69 %

73.794	Barco	6.601.242	0,91
--------	-------	-----------	------

45.058	CFE	5.609.721	0,78
--------	-----	-----------	------

		12.210.963	1,69
--	--	------------	------

Dinamarca 3,32 %

Valores financieros 0,54 %

77.179	Jyske Bank	3.907.440	0,54
--------	------------	-----------	------

Industria 2,78 %

168.817	DFDS	7.724.004	1,08
---------	------	-----------	------

118.388	FLSmidth	6.660.818	0,92
---------	----------	-----------	------

80.121	NKT	5.664.399	0,78
--------	-----	-----------	------

		20.049.221	2,78
--	--	------------	------

Finlandia 4,51 %

Materias primas 0,95 %

616.139	Kemira	6.873.031	0,95
---------	--------	-----------	------

Servicios de consumo 0,64 %

570.215	Sanoma	4.640.125	0,64
---------	--------	-----------	------

Valores financieros 0,36 %

108.410	Ferratum	2.611.868	0,36
---------	----------	-----------	------

Industria 2,56 %

111.887	Cargotec 'B'	6.288.049	0,87
---------	--------------	-----------	------

289.661	Valmet	4.958.996	0,69
---------	--------	-----------	------

984.663	YIT	7.197.886	1,00
---------	-----	-----------	------

		18.444.931	2,56
--	--	------------	------

Francia 13,45 %

Servicios de consumo 4,60 %

613.613	Europcar	7.943.220	1,10
---------	----------	-----------	------

71.948	Fnac Darty	5.075.572	0,70
--------	------------	-----------	------

272.591	SRP	6.375.903	0,88
---------	-----	-----------	------

1.253.274	Technicolor	4.751.162	0,66
-----------	-------------	-----------	------

731.927	TF1 - Télévision Française	9.103.342	1,26
---------	----------------------------	-----------	------

		33.249.199	4,60
--	--	------------	------

Valores financieros 1,11 %

156.229	Nexity	8.020.797	1,11
---------	--------	-----------	------

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

Industria 6,55 %

201.826	Gaztransport et Technigaz	7.051.800	0,98
---------	---------------------------	-----------	------

178.984	Groupe Guillin	7.192.472	1,00
---------	----------------	-----------	------

249.193	Haulotte	3.813.899	0,53
---------	----------	-----------	------

216.434	LISI	8.938.183	1,24
---------	------	-----------	------

201.977	Mersen	5.819.967	0,81
---------	--------	-----------	------

193.029	Nexans	9.308.825	1,28
---------	--------	-----------	------

125.656	Tarkett	5.133.990	0,71
---------	---------	-----------	------

		47.259.136	6,55
--	--	------------	------

Tecnología 1,19 %

206.028	Criteo ADS	8.617.125	1,19
---------	------------	-----------	------

Alemania 13,52 %

Materias primas 1,89 %

710.945	Kloeckner	6.604.679	0,91
---------	-----------	-----------	------

73.870	Wacker Chemie	7.075.638	0,98
--------	---------------	-----------	------

		13.680.317	1,89
--	--	------------	------

Bienes de consumo 1,00 %

21.668	Puma	7.247.946	1,00
--------	------	-----------	------

Servicios de consumo 2,29 %

291.690	Sixt Leasing	5.377.305	0,74
---------	--------------	-----------	------

105.207	Ströer Media	5.509.691	0,76
---------	--------------	-----------	------

245.252	Vapiano	5.616.884	0,79
---------	---------	-----------	------

		16.503.880	2,29
--	--	------------	------

Valores financieros 2,34 %

212.047	Aareal Bank	7.426.417	1,03
---------	-------------	-----------	------

80.354	Aurelius	3.786.883	0,52
--------	----------	-----------	------

458.423	MPC Capital	2.747.787	0,38
---------	-------------	-----------	------

154.794	Wüstenrot & Württembergische	2.969.723	0,41
---------	------------------------------	-----------	------

		16.930.810	2,34
--	--	------------	------

Asistencia sanitaria 0,70 %

111.354	Carl Zeiss Meditec	5.084.702	0,70
---------	--------------------	-----------	------

Industria 4,38 %

189.886	Bauer	4.016.089	0,56
---------	-------	-----------	------

117.241	CTS Eventim	4.572.692	0,64
---------	-------------	-----------	------

64.659	Koenig & Bauer	3.871.781	0,54
--------	----------------	-----------	------

8.103	KSB Preference Shares	3.642.299	0,50
-------	-----------------------	-----------	------

647.569	SGL Carbon	7.035.837	0,98
---------	------------	-----------	------

388.862	SUSS MircoTec	3.974.170	0,55
---------	---------------	-----------	------

212.084	va-Q-tec	4.416.649	0,61
---------	----------	-----------	------

		31.529.517	4,38
--	--	------------	------

Petróleo y gas 0,17 %

45.668	SMA Solar Technology	1.211.686	0,17
--------	----------------------	-----------	------

Tecnología 0,75 %

597.746	ADVA Optical Networking	5.382.105	0,75
---------	-------------------------	-----------	------

Irlanda 2,04 %

Bienes de consumo 0,99 %

1.148.636	Origin Enterprises	7.158.300	0,99
-----------	--------------------	-----------	------

Servicios de consumo 1,05 %

1.568.289	Dalata Hotel	7.587.382	1,05
-----------	--------------	-----------	------

Pan European Smaller Companies Fund

Cartera a 30 de junio de 2017 (continuación)

Número de valores		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Italia 7,52 %			
Bienes de consumo 2,06 %			
134.250	De'Longhi	3.705.300	0,51
1.381.394	OVS	8.512.841	1,18
399.159	Safilo	2.646.424	0,37
		14.864.565	2,06
Servicios de consumo 0,65 %			
194.006	Yoox	4.680.395	0,65
Valores financieros 4,16 %			
1.598.564	Anima Holdings	10.090.935	1,40
1.601.067	BPER Banca	7.163.174	0,99
1.826.828	FinecoBank	12.860.868	1,77
		30.114.977	4,16
Asistencia sanitaria 0,65 %			
86.144	LivaNova	4.680.468	0,65
Liechtenstein 0,47 %			
Valores financieros 0,47 %			
78.067	Liechtensteinische Landesbank	3.412.676	0,47
Luxemburgo 3,12 %			
Bienes de consumo 0,83 %			
2.536.775	Jimmy Choo	6.011.865	0,83
Industria 1,77 %			
971.322	Ahlsell	5.846.571	0,81
345.610	Cerved Information Solutions	3.363.649	0,47
51.644	Stabilus	3.550.783	0,49
		12.761.003	1,77
Petróleo y gas 0,52 %			
270.244	Senvion	3.757.067	0,52
Países Bajos 7,66 %			
Servicios de consumo 0,37 %			
68.457	Shop Apotheke	2.703.880	0,37
Valores financieros 2,46 %			
727.156	Van Lanschot	17.733.517	2,46
Industria 3,03 %			
245.848	AMG Advanced Metallurgical	6.309.689	0,87
2.112.348	Royal BAM	10.144.551	1,40
112.048	TKH	5.490.912	0,76
		21.945.152	3,03
Petróleo y gas 0,81 %			
441.066	Fugro	5.822.071	0,81
Tecnología 0,99 %			
138.550	ASM International	7.139.482	0,99
Noruega 1,81 %			
Industria 1,30 %			
1.895.675	Wallenius Wilhelmsen Logistics	9.385.668	1,30
Petróleo y gas 0,51 %			
2.435.911	Petroleum Geo-Services	3.688.100	0,51

Número de valores		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Portugal 0,97 %			
Servicios de consumo 0,97 %			
1.314.086	NOS	6.975.168	0,97
España 1,78 %			
Servicios de consumo 0,58 %			
316.005	Meliá Hotels International	4.176.006	0,58
Valores financieros 0,58 %			
112.334	Grupo Catalana Occidente	4.166.468	0,58
Industria 0,62 %			
1.155.948	Global Dominion Access	4.482.189	0,62
Suecia 5,38 %			
Bienes de consumo 2,08 %			
833.488	Dometic	6.375.941	0,88
544.823	Nobia	4.876.719	0,68
228.379	Thule	3.762.841	0,52
		15.015.501	2,08
Servicios de consumo 2,00 %			
925.025	AcadeMedia	5.503.157	0,76
533.329	Boozt	4.458.622	0,62
1.202.572	Europris	4.503.221	0,62
		14.465.000	2,00
Industria 0,93 %			
605.707	Eitel	1.805.661	0,25
517.531	Lindab International	4.900.742	0,68
		6.706.403	0,93
Telecomunicaciones 0,37 %			
913.830	ELTEL	2.695.774	0,37
Suiza 5,35 %			
Bienes de consumo 0,53 %			
134.912	Aryzta	3.823.595	0,53
Valores financieros 0,43 %			
127.650	Swissquote Holding	3.081.942	0,43
Asistencia sanitaria 0,53 %			
23.217	Tecan	3.825.076	0,53
Industria 3,86 %			
12.694	Bucher Industries	3.534.968	0,49
33.381	Comet	3.651.155	0,51
8.103.863	Meyer Burger Technology	8.930.562	1,23
761.702	OC Oerlikon	8.655.282	1,19
31.570	SFS	3.145.586	0,44
		27.917.553	3,86
Reino Unido 17,39 %			
Bienes de consumo 2,67 %			
1.482.150	Devro	3.544.150	0,49
455.706	Galliford Try	6.057.172	0,84
1.790.160	McBride	3.835.033	0,53
25.062.240	McBride Unlisted 'B'	28.521	-
344.950	Supergroup	5.813.711	0,81
		19.278.587	2,67

Pan European Smaller Companies Fund

Cartera a 30 de junio de 2017 (continuación)

Número de valores		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Servicios de consumo 3,45 %			
229.808	Ascential	838.830	0,12
898.659	GVC	7.741.643	1,07
1.033.732	MySale	1.360.197	0,19
337.400	Parques Reunidos	5.418.644	0,75
2.355.898	Saga	5.611.358	0,78
1.825.390	The Gym	3.918.295	0,54
		24.888.967	3,45
Valores financieros 5,80 %			
1.062.142	Ashmore	4.313.309	0,60
2.016.792	Brewin Dolphin	7.834.356	1,08
1.135.433	Burford Capital	11.590.341	1,61
1.591.160	John Laing	5.516.420	0,76
703.786	Jupiter Fund Management	4.042.586	0,56
898.298	OneSavings Bank	3.881.533	0,54
887.763	TP ICAP	4.730.104	0,65
		41.908.649	5,80
Asistencia sanitaria 0,65 %			
480.406	Clinigen	4.681.136	0,65
Industria 2,93 %			
419.211	Bodycote	3.606.590	0,50
1.882.774	Chemring	3.977.195	0,55
1.847.696	Equiniti	5.190.986	0,72
919.091	Optimal Payments	5.381.287	0,74
1.782.143	SIG	3.026.908	0,42
		21.182.966	2,93
Petróleo y gas 0,42 %			
12.939.791	Amerisur Resources	3.018.724	0,42
Tecnología 1,47 %			
1.122.633	Alfa Financial Software	6.114.704	0,85
4.565.227	IQE	4.467.896	0,62
		10.582.600	1,47
Estados Unidos 0,98 %			
Valores financieros 0,98 %			
1.407.602	Banca Farmaceutica	7.111.909	0,98
	Inversión en valores	681.514.551	94,37

Número de valores		Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto
Derivados (0,02 %)*			
Contratos de divisas a plazo 0,00 %			
	Compra 863.420 USD: Vende 756.988 EUR julio de 2017	89	-
Contratos de divisas a plazo (Clases de acciones con cobertura) (0,02 %)			
	Compra 13.025 EUR: Vende 14.806 USD julio de 2017	55	-
	Compra 32.449 EUR: Vende 36.397 USD julio de 2017	566	-
	Compra 389.090 EUR: Vende 435.494 USD julio de 2017	7.600	-
	Compra 756.988 EUR: Vende 864.078 USD julio de 2017	61	-
	Compra 83.362 EUR: Vende 93.052 USD julio de 2017	1.849	-
	Compra 88.083 EUR: Vende 98.395 USD julio de 2017	1.890	-
	Compra 1.043.476 USD: Vende 934.362 EUR julio de 2017	(20.283)	-
	Compra 22.666 USD: Vende 20.186 EUR julio de 2017	(331)	-
	Compra 3.072 USD: Vende 2.743 EUR julio de 2017	(52)	-
	Compra 329 USD: Vende 292 EUR julio de 2017	(4)	-
	Compra 331 USD: Vende 296 EUR julio de 2017	(6)	-
	Compra 35.477 USD: Vende 31.768 EUR julio de 2017	(691)	-
	Compra 43.081 USD: Vende 38.376 EUR julio de 2017	(637)	-
	Compra 571 USD: Vende 510 EUR julio de 2017	(11)	-
	Compra 7.429.281 USD: Vende 6.623.494 EUR julio de 2017	(115.489)	(0,02)
	Compra 78.281 USD: Vende 70.239 EUR julio de 2017	(1.665)	-
	Compra 80.086 USD: Vende 70.891 EUR julio de 2017	(736)	-
	Compra 832 USD: Vende 741 EUR julio de 2017	(12)	-
		(127.896)	(0,02)
	Inversión en valores y derivados	681.386.744	94,35
	Otro patrimonio neto	40.804.544	5,65
	Patrimonio neto total	722.191.288	100,00

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

Pan European Smaller Companies Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017

Descripción de los valores	Compras EUR	Ventas EUR
Dinamarca		
DFDS	7.363.304	-
Finlandia		
Kemira	7.135.378	-
YIT	6.807.023	-
Francia		
Sopra	-	8.546.725
TF1 - Télévision Française	7.075.922	-
Alemania		
Aumann	-	9.694.493
Dialog Semiconductor	-	7.589.011
Rheinmetall	-	6.511.487
Wacker Chemie	7.531.887	-
Italia		
BPER Banca	7.028.010	-
Países Bajos		
ASR Nederland	-	6.067.081
Noruega		
Wallenius Wilhelmsen Logistics	8.558.526	-
Portugal		
NOS	6.888.883	-
España		
Prosegur Cash	8.386.148	9.090.427
Suiza		
Inficon Holdings	-	8.371.173
Reino Unido		
Ascential	-	6.411.654
Balfour Beatty	-	6.533.938
Crest Nicholson Holding	-	8.293.384
TP ICAP	7.165.495	-

World Select Fund

Informe de inversiones del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 31 de marzo de 2017

Gestores del Fondo

Ian Tabberer y Wouter Volckaert

Tenga en cuenta que el 1 de septiembre de 2016, Wouter Volckaert se hizo cargo de la cogestión de este fondo de Matthew Beesley.

El fondo obtuvo un rendimiento inferior durante el periodo comprendido entre el 30 de junio de 2016 y el 31 de marzo de 2017, con una rentabilidad del 7,2 % frente a una rentabilidad del 13,6 % del índice de referencia MSCI World en dólares estadounidenses. Durante este periodo, el rendimiento se vio perjudicado por la debilidad de los sectores sanitario y de consumo discrecional y dentro de la selección de valores en Norteamérica.

Al comienzo del periodo, los inversores se enfrentaron a la sorpresa de los resultados de la decisión del Reino Unido de abandonar la Unión Europea (conocida comúnmente como *brexit*), pero la atención del mercado se alejó de este asunto. Los mercados desarrollados y emergentes se recuperaron y la libra esterlina fue la única víctima permanente de la caída debida al *brexit*, puesto que cayó frente a la mayoría de las divisas principales. Mientras el crecimiento económico repuntaba en EE. UU., Reino Unido y Europa, los inversores comenzaron a cuestionar la teoría de que los tipos de interés se mantendrían “más bajos durante más tiempo”. El 8 de noviembre de 2016, Donald Trump venció a Hillary Clinton en la lucha por la presidencia de EE. UU. Contra todo pronóstico, los mercados se recuperaron del resultado. El discurso reflacionario (a favor del crecimiento) de Trump, que hizo eco de su mantra personal de “endeudarse y construir”, impulsó un repunte en las finanzas sensibles a los tipos de interés y el bajo rendimiento de las acciones que se comportan de forma similar a los bonos (*bond proxy*) (una renta variable percibida para pagar ingresos seguros y predecibles).

A principios de 2017, los mercados crecieron con las expectativas continuas de que el presidente Donald Trump cumpliría con los recortes fiscales y los planes de estímulo fiscal propuestos. Esto facilitó que los mercados de renta variable mundiales, medidos por el MSCI World Index, presentaran su sexto aumento trimestral consecutivo hasta finales de marzo de 2017. Las expectativas de que las políticas de Trump serían positivas para el crecimiento económico (mediante impuestos más bajos y un aumento del gasto fiscal) han sustentado los sólidos mercados de renta variable desde su elección. Si bien los datos económicos en los Estados Unidos han mostrado algunos signos de estabilización y la implementación de las políticas de Trump fue menos exitosa, los datos económicos positivos en Europa, Japón y China están respaldando las expectativas de los inversores para el crecimiento futuro. Asimismo, los resultados de ganancias del primer trimestre fueron los mejores en casi dos años, con un crecimiento positivo de las ganancias por acción y una mayoría de empresas que superó las estimaciones en todos los principales mercados desarrollados.

A nivel de valores, en el sector sanitario, la empresa farmacéutica israelí Teva Pharmaceuticals obtuvo un rendimiento inferior, ya que la industria de genéricos continuó enfrentándose a presiones de fijación de precios cada vez mayores. Para Teva en concreto, el sentimiento de los inversores está vinculado a los resultados de su medicamento para la esclerosis múltiple, Copaxone, que comenzó a someterse a presión tras el posible lanzamiento de un medicamento genérico de Sandoz (una filial de Novartis). Asimismo, la gestora bajó las expectativas de ganancias a consecuencia de las demoras en el lanzamiento de nuevos medicamentos genéricos. Sin embargo, la empresa tiene la gama de medicamentos en fase de desarrollo más fuerte del sector, y el reajuste de las expectativas podría proporcionar un límite para las acciones. En el sector de consumo básico, el minorista estadounidense de bajo coste Dollar General también fue débil. Los valores disminuyeron casi un 30 % durante el tercer trimestre de 2016 con unos resultados de ganancias muy decepcionantes. Este fallo se debió principalmente a una reducción en la provisión de cupones para alimentos de Estados Unidos, que a menudo se presentan como una forma de pago en Dollar General; los resultados por sí solos no fueron tan débiles. Sin embargo, los comentarios prudentes sobre la segunda mitad del ejercicio llevaron a los inversores a obtener algunos beneficios. A medida que los datos económicos mejoraban y la recuperación después de las elecciones de EE. UU. comenzaban a favorecer los valores de crecimiento, Dollar General continuó rezagado frente al mercado más amplio. En el lado positivo, el proveedor francés de componentes electrónicos Legrand registró fuertes ganancias, con ventas y beneficios operativos que aumentaron bastante durante el periodo afianzados tanto por el crecimiento orgánico como por las adquisiciones. La empresa mantuvo su objetivo de ganancias para todo el ejercicio 2017 y debería seguir beneficiándose de la mejora de la economía europea.

World Select Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de marzo de 2017

	Notas	USD
Activo		
Inversiones en valores a valor de mercado	3	-
Efectivo en bancos	14	13.072
Intereses y dividendos por cobrar	3	-
Suscripciones por cobrar		-
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		-
Ganancias no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones comprados a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Ganancias no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Otro activo		79
Reembolso de la comisión de administración		-
Activo total		13.151
Pasivo		
Descubierto bancario	14	-
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		-
Impuestos y gastos por pagar		9.945
Reembolsos por pagar		-
Pérdidas no realizadas de contratos de diferencia	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Contratos de opciones vendidos a valor de mercado	3	-
Contratos de permutas a valor de mercado	3	-
Pérdidas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Intereses y dividendos por pagar		-
Otro pasivo		3.206
Pasivo total		13.151

Patrimonio neto al final del ejercicio

-

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 31 de marzo de 2017

	Notas	USD
Ingresos		
Ingresos por dividendos (tras descontar las retenciones fiscales)	3	48.867
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos de organismos de inversión colectiva	3	-
Ingresos derivados	3	-
Intereses recibidos de contratos de diferencia	3	-
Otros ingresos	3, 15	2.482
Ingresos totales		51.349
Gastos		
Comisión de administración	6, 16	35.088
Comisión de administración y del agente de registro y transferencia	6	2.435
Comisiones de depósito	6	8.146
Comisiones de servicio y distribución a los accionistas	7, 8, 16	14.820
Comisiones del depositario	3	1.366
Otros gastos	3	6.983
Gastos derivados	3	-
Intereses pagados de contratos de diferencia	3	-
Comisiones de rendimiento	6	-
Fiscalidad ("taxe d'abonnement")	9	1.495
Gastos totales		70.333
Gastos netos de inversiones		(18.984)
Ganancias/(pérdidas) netas realizadas		
Ganancias netas realizadas de valores de inversión	3	462.830
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de diferencia	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de permutas	3	-
Ganancias/pérdidas netas realizadas de contratos de opciones	3	-
Ganancias netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	539
Pérdidas netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(4.137)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		459.232
Cambios netos en apreciación/depreciación no realizada		
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de inversiones	3	(159.263)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de diferencia	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de futuros	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de permutas	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de opciones	3	-
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(83)
Cambios en apreciación/depreciación neta no realizada de operaciones de cambio de divisas		624
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		(158.722)
Incremento neto del activo como resultado de operaciones		281.526

World Select Fund

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del período comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 31 de marzo de 2017

	Notas	USD		Notas	USD
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		4.239.903	Producto de acciones emitidas		96.637
Gastos netos de inversiones		(18.984)	Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(4.617.369)
Ganancias netas realizadas de inversiones y derivados		459.232	Compensación neta (pagada)/recibida	12	(697)
Cambios en apreciación/depreciación no realizada de inversiones y derivados		(158.722)	Distribución de dividendos	13	-
			Patrimonio neto al final del ejercicio		-

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Operaciones con acciones

Del período comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 31 de marzo de 2017

	A1 (USD)	A2 (USD)	I2 (USD)	X2 (USD)
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	2.228,49	213.392,97	9.464,04	9.930,70
Acciones emitidas durante el ejercicio	2.887,32	437,43	1.350,11	405,81
Acciones reembolsadas durante el ejercicio	(5.115,81)	(213.830,40)	(10.814,15)	(10.336,51)
Acciones en circulación al final del ejercicio	-	-	-	-
Equivalente a un valor liquidativo por acción de:	n/d	n/d	n/d	n/d

World Select Fund

Resumen del Valor Liquidativo

			Valor Liquidativo por Acción			
A	A	A	A	A	A	
30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	31 de marzo de 2017	
6.764.284 USD	4.239.903 USD	n/d	A1 (USD)	19,99	17,92	19,22
			A2 (USD)	19,99	18,00	19,30
			I2 (USD)	21,94	19,98	21,61
			X2 (USD)	19,08	17,07	18,22

Coeficiente de gasto total (TER)

	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	31 de marzo de 2017
A1 (USD)	1,92 %	2,18 %	n/d
A2 (USD)	1,96 %	2,18 %	n/d
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	n/d
X2 (USD)	2,57 %	2,78 %	n/d

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

Historial de rendimiento

Fondo e índice de referencia		1 año a 30 de junio de 2013	1 año a 30 de junio de 2014	1 año a 30 de junio de 2015	1 año a 30 de junio de 2016	9 meses a 31 de marzo de 2017
		%	%	%	%	%
World Select Fund*	A2 (USD)	18,16	19,29	1,01	(9,95)	7,22
MSCI World Index		19,27	24,71	1,97	(2,66)	13,62

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

* El World Select Fund cerró el 31 de marzo de 2017.

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

World Select Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 31 de marzo de 2017

Descripción de los valores	Compras	Ventas
	USD	USD
Brasil		
Itaú Unibanco	126.436	-
Alemania		
SAP	-	159.267
Japón		
Suzuki Motor	115.305	-
Corea, República de		
Shinhan Financial	-	166.927
Países Bajos		
ABN AMRO	90.957	-
Portugal		
Galp Energia	103.664	158.598
Federación Rusa		
Yandex	128.886	-
España		
Grifols ADR	-	154.515
Suiza		
Coca-Cola HBC	-	160.365
Reino Unido		
Vodafone	48.151	157.151
Estados Unidos		
Activision Blizzard	124.217	-
Carnival	-	158.890
Citizens Financial	-	200.825
eBay	-	161.654
Facebook	35.989	-
Hess	60.932	-
Wabtec	176.045	174.534

Notas a los estados financieros

A 30 de junio de 2017

1. Consideraciones generales

Henderson Horizon Fund (la "Sociedad") se constituyó en Luxemburgo el 30 de mayo de 1985 y, en virtud del Apartado I de la ley del 17 de diciembre de 2010 en su versión modificada, reúne los requisitos de una "Société d'Investissement à Capital Variable" (SICAV).

A 30 de junio de 2017, la Sociedad se componía de los siguientes veintiséis fondos:

Fondos de renta fija

Core Credit Fund
Emerging Market Corporate Bond Fund
Euro Corporate Bond Fund
Euro High Yield Bond Fund
Global Corporate Bond Fund
Global High Yield Bond Fund
Total Return Bond Fund

Fondos regionales

Asian Dividend Income Fund
Asian Growth Fund
Euroland Fund
European Growth Fund
Japan Opportunities Fund
Pan European Dividend Income Fund
Pan European Equity Fund
US Growth Fund

Fondos especializados

Asia-Pacific Property Equities Fund
China Fund
Global Equity Income Fund
Global Multi-Asset Fund
Global Natural Resources Fund
Global Property Equities Fund
Global Technology Fund
Japanese Smaller Companies Fund
Pan European Alpha Fund
Pan European Property Equities Fund
Pan European Smaller Companies Fund

Fondos de renta fija

Consulte el folleto para conocer el objetivo y la política de inversión de cada fondo individual.

Las clases de acciones lanzadas durante el ejercicio del 1 de julio de 2016 al 30 de junio de 2017:

Nombre del Fondo	Clases de acciones	Fecha de emisión
Emerging Market Corporate Bond Fund	Z3 HAUD (AUD)	30 de septiembre de 2016
	F2 (USD)	15 de marzo de 2017
Euro Corporate Bond Fund	G2 HCHF (CHF)	14 de octubre de 2016
	F2 HUSD (USD)	3 de enero de 2017
	F2 (USD)	3 de enero de 2017
Euro High Yield Bond Fund	Z2 (EUR)	10 de noviembre de 2016
	F3 (HUSD)	6 de junio de 2017
Global High Yield Bond Fund	Z3 HAUD (AUD)	30 de septiembre de 2016
	X2 (USD)	6 de junio de 2017
Total Return Bond Fund	F2 HUSD (USD)	21 de marzo de 2017

No hubo clases de acciones cerradas durante el ejercicio.

Fondos regionales

Consulte el folleto para conocer el objetivo y la política de inversión de cada fondo individual.

Las clases de acciones lanzadas durante el ejercicio del 1 de julio de 2016 al 30 de junio de 2017:

Nombre del Fondo	Clases de acciones	Fecha de emisión
Asian Dividend Income Fund	F3 (USD)	15 de marzo de 2017
European Growth Fund	X2 (EUR)	25 de enero de 2017
Pan European Equity Fund	F2 (USD)	31 de octubre de 2016
	F2 HUSD (USD)	28 de noviembre de 2016

No hubo clases de acciones cerradas durante el ejercicio.

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

Fondos especializados

Consulte el folleto para conocer el objetivo y la política de inversión de cada fondo individual.

Las clases de acciones lanzadas y cerradas durante el ejercicio del 1 de julio de 2016 al 30 de junio de 2017:

Nombre del Fondo	Clases de acciones	Fecha de emisión
Global Property Equities Fund	F2 (USD)	13 de abril de 2017
Global Technology Fund	F2 (USD)	2 de diciembre de 2016
Japanese Smaller Companies Fund	I2 HSGD (SGD)	10 de agosto de 2016
	I2 HUSD (USD)	29 de agosto de 2016
	C2 (JPY)	10 de marzo de 2017
	F2 (USD)	10 de marzo de 2017
	F2 HUSD (USD)	10 de marzo de 2017
	I2 HEUR (EUR)	11 de mayo de 2017
	A2 HEUR (EUR)	24 de mayo de 2017
Pan European Alpha Fund	F2 HUSD (USD)	6 de junio de 2017
Pan European Smaller Companies Fund	A1 (EUR)	6 de junio de 2017

Nombre del Fondo	Clases de acciones	Fecha de cierre
Global Property Equities Fund	I1 (GBP)	10 de agosto de 2016
Pan European Alpha Fund	I1 HGBP (GBP)	30 de junio de 2017
World Select Fund	A1 (USD)	31 de marzo de 2017
	A2 (USD)	31 de marzo de 2017
	I2 (USD)	31 de marzo de 2017
	X2 (USD)	31 de marzo de 2017

Clases de acciones con cobertura

Las clases de acciones con cobertura de los fondos se señalan con una "H" inmediatamente antes de la denominación de la divisa. Una clase de acciones con cobertura es una clase de acciones de la Sociedad denominada en una divisa distinta de la divisa base del fondo correspondiente. Las clases de acciones cubiertas permiten al gestor de inversiones utilizar operaciones de cobertura de divisas para reducir el efecto de las fluctuaciones en el tipo de cambio entre la divisa de acciones designada de dichas clases y la divisa base del fondo.

Políticas aplicables a todos los fondos

Hasta el punto permitido por el apartado "Restricciones a la inversión" del Folleto, los fondos podrán también invertir en fondos de inversión de tipo abierto o de tipo cerrado, u otros valores mobiliarios, incluyendo derivados, los cuales invierten en, o proporcionan una rentabilidad vinculada con, cualquiera de los valores mobiliarios en los cuales está permitido invertir.

Con el objetivo de maximizar las rentabilidades de la cartera, los fondos también podrán, dentro de los límites establecidos en el apartado "Restricciones a la inversión" del Folleto, comprometerse con una política de cobertura de divisas y utilizar derivados para realizar una gestión eficiente de la cartera cuando el Gestor de Inversiones lo considere apropiado.

Además, algunos de los fondos podrán invertir en derivados dentro de los límites establecidos en el apartado "Restricciones a la inversión" del Folleto con el objetivo de mejorar las rentabilidades. Todos los fondos podrán, de forma secundaria, mantener activos líquidos. Además, todos los fondos podrán, hasta el punto permitido por la normativa aplicable, de manera temporal o con objetivos defensivos, invertir en valores de deuda gubernamentales.

Inversiones en subfondos cruzadas

A 30 de junio de 2017, las inversiones en subfondos cruzadas representaban un importe de 10.034.574 dólares estadounidenses y, por lo tanto, el Valor Liquidativo combinado total, sin inversiones cruzadas, ascendería a 17.071.171.738 dólares estadounidenses.

Los siguientes fondos mantenían inversiones cruzadas al cierre del ejercicio:

- Henderson Horizon Fund - Global Multi-Asset Fund, que invirtió en Henderson Horizon Fund - Global High Yield Bond Fund y Henderson Horizon Fund - Total Return Bond Fund.
- Henderson Horizon Fund - Euro Corporate Bond Fund, que invirtió en Henderson Horizon Fund - Euro High Yield Bond Fund.

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

2. Presentación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos presentan los activos y pasivos de cada uno de los fondos y del fondo en su conjunto. Los estados financieros particulares de cada fondo se expresan en la divisa que se indica en el folleto de cada fondo concreto, y los estados financieros de la Sociedad se expresan en dólares estadounidenses. Si la moneda de denominación de los fondos no es el dólar estadounidense, la diferencia entre el patrimonio neto inicial indicado en los tipos de cambio vigentes al comienzo del ejercicio y su valor al final del periodo financiero se muestra como un efecto de los tipos de cambio sobre el patrimonio neto inicial en el Estado consolidado de variaciones en el patrimonio neto. Los estados financieros han sido elaborados conforme al formato exigido por los requisitos legales y normativos de Luxemburgo relativos a organismos de inversión colectiva.

Todos los fondos serán tratados como entidades independientes. Los accionistas de cada fondo únicamente tendrán derecho a la rentabilidad del fondo que hayan suscrito. Cada uno de los fondos será responsable de la cantidad adecuada de pasivo atribuible al mismo y los compromisos suscritos en nombre de un fondo únicamente serán cubiertos por los activos de ese fondo. El fondo al completo no será responsable frente a terceros. Se mantendrán cuentas y registros independientes para cada fondo.

Debido a que los estados financieros incluyen la declaración de dividendos efectiva para la distribución a 30 de junio de 2017, los Valores Liquidativos que se indican en el informe pueden diferir de aquellos publicados a 30 de junio de 2017 debido a negociaciones realizadas en dichos fondos.

3. Políticas contables significativas

El siguiente es un resumen de las políticas contables significativas seguidas por el fondo:

Valoración de valores de inversión

Normalmente, las inversiones de cada fondo se valorarán sobre el último precio medio de mercado disponible (el punto intermedio entre los precios cotizados de oferta y demanda) o, en determinados casos, en función del último precio cotizado en la bolsa de valores o el mercado principal en el cual las inversiones coticen o se negocien en condiciones normales a las 13:00 horas (hora de Luxemburgo) del Día de Negociación correspondiente, salvo en el caso de los fondos Global Equity Income Fund, Emerging Market Corporate Bond Fund, Global Corporate Bond Fund, Global High Yield Bond Fund, Global Technology Fund, Core Credit Fund, Global Property Equities Fund, Global Natural Resources Fund, US Growth Fund y Global Multi-Asset Fund, cuyas inversiones se valoran a las 16:00 horas (hora de Luxemburgo). Todos los demás activos, incluidos los valores restringidos y no negociables de forma directa, se valorarán conforme al método que los Consejeros estimen oportuno para reflejar su valor razonable.

En el caso del Core Credit Fund, cuya valorización tiene lugar a las 16:00 horas (hora de Luxemburgo) los miércoles que sean Día Hábil, se ha calculado un valor liquidativo especial a 30 de junio de 2017 a los efectos del estado financiero.

En el caso de que las suscripciones o los reembolsos netos cursados en cualquier Día de Negociación representen una proporción sustancial de las acciones en circulación, o en cualquier otra circunstancia que los Consejeros estimen oportuna, las inversiones podrán valorarse sobre la base de su precio de oferta o demanda, según el caso, teniendo en consideración los costes de negociación aplicables, o conforme al método que los Consejeros consideren adecuado para reflejar más justamente el valor de las inversiones en dichas circunstancias.

Los valores que ni coticen en una bolsa de valores ni se negocien en otro mercado regulado se valorarán conforme al método que los Consejeros consideren adecuado para reflejar el valor razonable.

Las participaciones o acciones de los organismos de inversión colectiva ("OIC") de tipo abierto y capital variable se valorarán según su último valor liquidativo determinado y disponible o, en caso de que dicho precio no represente el valor razonable del mercado de dichos activos, según el precio que determinen los Consejeros de manera justa y equitativa. Las participaciones o acciones de un OIC de tipo cerrado cotizado se valorarán según el valor último de las mismas disponible en el mercado de valores.

El último Día de Negociación del ejercicio actual fue el 30 de junio de 2017, y las inversiones han sido valoradas en función del precio cotizado o del mercado correspondiente atribuible a dicho Día de Negociación.

En el caso de instrumentos a corto plazo, el valor de los instrumentos basado en el coste de adquisición neto se ajustará gradualmente a su precio de recompra. En caso de que haya cambios sustanciales en las condiciones del mercado, la base de la valoración de la inversión se ajustará a las nuevas rentabilidades del mercado.

Como consecuencia de las variaciones horarias en algunos mercados, los precios aplicados a determinados fondos no reflejan necesariamente los precios de cierre del mercado en el mismo día natural correspondiente al Día de Negociación pertinente.

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

Contratos de divisas a plazo

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

Contratos de futuros financieros

Los contratos de futuros financieros se valoran al precio cotizado en la Bolsa de Valores a las 13:00 horas (hora de Luxemburgo), salvo en el caso del World Select Fund, el Global Technology Fund, el Global Property Equities Fund, el Global High Yield Bond Fund, el Global Equity Income Fund, el Core Credit Fund, el US Growth Fund y el Global Multi-Asset Fund, que se valoran a las 16:00 horas (hora de Luxemburgo). Los depósitos de margen iniciales se realizan en efectivo tras suscribir contratos de futuros. Durante el periodo a lo largo del cual el contrato de futuros permanece abierto, los cambios en el valor del contrato se computan como pérdidas y ganancias no realizadas ajustando su valor al valor del mercado diariamente para reflejar el valor de mercado del contrato al final de cada día de negociación. Los pagos de las variaciones de los depósitos de garantía se desembolsan o se ingresan en función de si se incurre en ganancias o pérdidas no realizadas. Los pagos de las variaciones de los depósitos de garantía se asientan en la Cuenta de depósitos de garantía de futuros del estado del patrimonio neto. Al cerrar un contrato, el fondo asienta una ganancia o una pérdida realizada igual a la diferencia entre el producto (o el coste) de la operación de cierre y la operación de apertura.

Opciones

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

Las primas de las opciones se consideran ingresos y se distribuyen como tal. Esto se aplica al Asian Dividend Income Fund y al Total Return Bond Fund.

Contratos de permutas

Los fondos pueden suscribir permutas de incumplimiento crediticio y otros tipos de contratos de permutas, como permutas de tipos de interés, opciones sobre permutas (swaptions) y permutas ligadas a la inflación. Cualquier ganancia o pérdida resultante de contratos de permutas se asienta en el Estado de operaciones y variaciones en el patrimonio neto. Las primas recibidas a través de permutas de incumplimiento crediticio se asientan en el epígrafe "Ingresos/gastos derivados" del Estado de operaciones. Las permutas se valoran a valor razonable de mercado, según su determinación de buena fe conforme a los procedimientos establecidos por la Sociedad Gestora.

Contratos de diferencia

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

Ganancias y pérdidas realizadas de la venta de inversiones

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

Ingresos

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

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

Los dividendos recibidos por contratos de diferencia, ingresos de permutas e ingresos de cobertura se reflejan en el epígrafe "Ingresos derivados" del Estado de operaciones.

Los dividendos pagados por contratos de diferencia, gastos de permuta y gastos de cobertura se reflejan en el epígrafe "Gastos derivados" del Estado de operaciones.

Institución de inversión colectiva - Las empresas de gestión reciben los reembolsos de la comisión de gestión y los reconocen cuando surge el derecho a la prestación, ya sea a modo de ingreso o capital, de conformidad con el tratamiento de la comisión de gestión que asumirá la Institución de inversión colectiva subyacente. Los reembolsos de la comisión de gestión se indican como "Otros ingresos" en el Estado de operaciones.

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

Préstamo de valores

El fondo, con la excepción del Core Credit Fund, ha suscrito un programa de préstamo de valores con BNP Paribas Securities Services actuando como Agente de préstamo de valores con el objetivo de realizar una gestión eficiente de la cartera.

El Agente de préstamo de valores deberá garantizar que se recibe el valor y la calidad suficientes de garantía antes o simultáneamente con el movimiento de la garantía prestada. Dicha garantía se mantendrá a lo largo de la duración de la operación de préstamo y solo se devolverá cuando el activo prestado haya sido recibido o devuelto al fondo correspondiente.

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

Divisas designadas

Con arreglo a la legislación de Luxemburgo, los registros de contabilidad del fondo se elaboran en dólares estadounidenses ("USD"), salvo en el caso del Euroland Fund, el European Growth Fund, el Pan European Smaller Companies Fund, el Pan European Property Equities Fund, el Pan European Equity Fund, el Pan European Alpha Fund, el Euro Corporate Bond Fund, el Euro High Yield Bond Fund, el Total Return Bond Fund y el Pan European Dividend Income Fund, que se elaboran en euros ("EUR"). La divisa base del Global Multi-Asset Fund es la libra esterlina ("GBP") y la divisa base del Japan Opportunities Fund y el Japanese Smaller Companies Fund es el yen japonés ("JPY").

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

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

Clases de acciones con cobertura

Las clases de acciones cubiertas permiten al gestor de inversiones utilizar operaciones de cobertura de divisas para reducir el efecto de las fluctuaciones en el tipo de cambio entre la divisa de acciones de dichas clases y la divisa base del fondo.

Los beneficios o pérdidas de las operaciones de cobertura deberían devengarse únicamente a los accionistas de esa clase de acciones cubiertas. El gestor de inversiones revisará periódicamente las posiciones de cobertura correspondientes y, si se considera adecuado, realizará ajustes para corregir las asignaciones en clases de acciones.

Las operaciones de divisas no provocarán que las acciones de clase cubierta se apalanquen. El valor de la clase de acciones a cubrir estará constituido por elementos de capital e ingresos y el gestor de inversiones trata de cubrir entre un 95 % y un 105 % del valor de cada clase de acciones cubiertas. Se realizarán ajustes a cualquier cobertura para mantenerse dentro de este rango objetivo únicamente cuando el ajuste requerido sea esencial. Como tales, las acciones de clase cubierta no estarán totalmente protegidas de todas las fluctuaciones de divisas.

4. Ajuste por dilución

Los Fondos Henderson Horizon operan una única política de fluctuación de precios, cuyo umbral es determinado por los Consejeros.

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

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

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

A 30 de junio de 2017, el último día hábil del periodo analizado, no se aplicaron ajustes por dilución a los fondos.

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

5. Tipos de cambio

Los tipos de cambio usados para la conversión a USD de los activos y pasivos del fondo denominados en otras divisas y respecto de fondos cuya inversión se valora a las 13:00 horas (hora de Luxemburgo) tal como se detalla en la nota 3 a los estados financieros a 30 de junio de 2017 son los siguientes:

1 USD = 1,3013445 AUD	1 USD = 13327,5004816 IDR	1 USD = 50,4599915 PHP
1 USD = 1,2976846 CAD	1 USD = 3,4958971 ILS	1 USD = 3,7068999 PLN
1 USD = 0,9587780 CHF	1 USD = 64,6375159 INR	1 USD = 3,9934507 RON
1 USD = 6,7797897 CNH	1 USD = 112,0149863 JPY	1 USD = 8,4563316 SEK
1 USD = 3047,8000925 COP	1 USD = 1144,1500173 KRW	1 USD = 1,3765844 SGD
1 USD = 23,0088993 CZK	1 USD = 153,5000193 LKR	1 USD = 33,9699888 THB
1 USD = 6,5206303 DKK	1 USD = 18,0559772 MXN	1 USD = 3,5165466 TRY
1 USD = 0,8768348 EUR	1 USD = 4,2926378 MYR	1 USD = 30,4200023 TWD
1 USD = 0,7705051 GBP	1 USD = 8,3944986 NOK	1 USD = 22731,0001926 VND
1 USD = 7,8053319 HKD	1 USD = 1,3640636 NZD	1 USD = 13,0612552 ZAR

En cuanto a los fondos valorados a las 16:00 horas (hora de Luxemburgo) tal como se detalla en la nota 3 de los estados financieros, los tipos de cambio a 30 de junio de 2017 son los siguientes:

1 USD = 1,3007438 AUD	1 USD = 13327,5004817 IDR	1 USD = 50,4599792 PHP
1 USD = 1,2961964 CAD	1 USD = 3,4910016 ILS	1 USD = 3,6979845 PLN
1 USD = 0,9564145 CHF	1 USD = 64,6374812 INR	1 USD = 3,9887857 RON
1 USD = 6,7836911 CNH	1 USD = 112,1400054 JPY	1 USD = 8,4285329 SEK
1 USD = 3056,3301861 COP	1 USD = 1144,1500636 KRW	1 USD = 1,3764692 SGD
1 USD = 22,8929053 CZK	1 USD = 153,5500019 LKR	1 USD = 33,9699796 THB
1 USD = 6,5088828 DKK	1 USD = 18,0184978 MXN	1 USD = 3,5197503 TRY
1 USD = 0,8752938 EUR	1 USD = 4,2926510 MYR	1 USD = 30,4199776 TWD
1 USD = 0,7707426 GBP	1 USD = 8,3874908 NOK	1 USD = 22731,0001927 VND
1 USD = 7,8062353 HKD	1 USD = 1,3651008 NZD	1 USD = 13,1094069 ZAR

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

6. Comisiones y gastos operativos

Comisión de administración

El 10 de abril de 2014, los Consejeros suscribieron un Contrato de Gestión y Asesoría de inversión de Fondos en virtud del cual se designaba a Henderson Management S.A. como Sociedad Gestora y Asesor de Inversiones.

Durante el periodo finalizado a 30 de junio de 2017, las Comisión de administración, expresadas como porcentaje anual del patrimonio neto total del fondo correspondiente, fueron las siguientes:

	Clase A, X*	Clase B	Clase C	Clase GU, E	Clase S, F, IF	Clase G	Clase H	Clase I	Clase Y	Clase IU	Clase M	Clase N	Clase Q	Clase R
Fondos de renta fija														
Core Credit Fund	1,00 %	1,00 %		0,95 %	2,00 %				0,15 %	1,00 %	0,75 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Emerging Market Corporate Bond Fund	1,00 %	1,00 %		0,95 %	2,00 %	0,80 %	0,50 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	0,75 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Euro Corporate Bond Fund	0,75 %	1,00 %		0,95 %	2,00 %	0,65 %	0,38 %	0,75 %	0,15 %	1,00 %	0,75 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Euro High Yield Bond Fund	0,75 %	1,00 %	1,00 %	0,95 %	2,00 %	0,65 %	0,38 %	0,75 %	0,15 %	1,00 %	0,75 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Global Corporate Bond Fund	0,75 %	1,00 %		0,95 %	2,00 %	0,65 %	0,38 %	0,75 %	0,15 %	1,00 %	0,75 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Global High Yield Bond Fund	0,75 %	1,00 %		0,95 %	2,00 %	0,65 %	0,38 %	0,75 %	0,15 %	1,00 %	0,75 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Total Return Bond Fund	1,00 %**	1,00 %		0,95 %	2,00 %	0,65 %	0,38 %	0,75 %	0,15 %	1,00 %	0,75 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Fondos regionales														
Asian Dividend Income Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Asian Growth Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Euroland Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
European Growth Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Japan Opportunities Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Dividend Income Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %		0,60 %		0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Equity Fund	1,20 %	1,00 %	1,20 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
US Growth Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Fondos especializados														
Asia-Pacific Property Equities Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
China Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Global Equity Income Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Global-Multi Asset Fund	1,00 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,75 %	0,50 %	0,85 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Global Natural Resources Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Global Property Equities Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Global Technology Fund	1,20 %	1,00 %	1,20 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Japanese Smaller Companies Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Alpha Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,95 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Property Equities Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Smaller Companies Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
World Select Fund***	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %

* Las acciones de Clase X no están disponibles en el Core Credit Fund.

** La comisión de administración anual de la acción de Clase A es el 0,75 %, la de la Clase X es el 1,00 %.

*** El 31 de marzo de 2017 se cerró el Fondo.

Se cobrarán comisiones y gastos adicionales a los Accionistas de las Acciones de Clase C del Pan European Equity Fund y a los Accionistas de las Acciones de Clase G, Acciones de Clase I y Clase M del Global Technology Fund como parte de la comisión de administración y según el límite establecido en el apartado "Comisión de administración" anterior. Todas las comisiones y gastos adicionales que la Sociedad no pueda recuperar de los Accionistas de las Acciones de Clase C del Pan European Equity Fund y los Accionistas de las Acciones de Clase G, Clase I y Clase M del Global Technology Fund a través de la comisión de administración serán soportadas por el Gestor de Inversiones.

La comisión de administración de las Acciones de Clase Z será acordada entre el inversor y la Sociedad y no se realizará con cargo a los bienes del fondo.

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

6. Comisiones y gastos operativos (continuación)

Comisión de administración y del agente de registro y transferencia

Comisiones de rendimiento

El Gestor de Inversiones tiene derecho a recibir con cargo a los activos del fondo correspondiente (excluidos el Total Return Bond Fund, el Core Credit Fund, las Acciones de Clase B y R del European Growth Fund y exceptuando las Acciones de Clase C y M del Global Multi-Asset Fund y las Acciones de la Clase N y Z de los Fondos correspondientes) una comisión de rendimiento, tal como se detalla en el folleto, además de la comisión de administración. A 30 de junio de 2017, los devengos de Comisión de administración eran los siguientes: Emerging Market Corporate Bond 1.261 USD, Euro Corporate Bond Fund 38.582 EUR, Euro High Yield Bond Fund 20.578 EUR, Global High Yield Bond Fund 13.092 USD, Asian Dividend Income Fund 626 USD, Asian Growth Fund 72.482 USD, Euroland Fund 3.264.735 EUR, European Growth Fund 35.300 EUR, Japan Opportunities Fund 8.671.187 JPY, China Fund 13.841 USD, Global Property Equities Fund 921 USD, Global Technology Fund 244 USD, Japanese Smaller Companies Fund 114.900.899 JPY, Pan European Alpha Fund 8.515.398 EUR, Pan European Property Equities Fund 85.603 EUR y Pan European Smaller Companies Fund 5.328.916 EUR.

Comisión de administración y del agente de registro y transferencia

BNP Paribas Securities Services, Sucursal de Luxemburgo, fue nombrado Administrador en virtud de un contrato de administración del fondo (el "Contrato de Servicio de Administración del Fondo").

El Administrador tendrá derecho a recibir con cargo a los activos de la Sociedad comisiones como contraprestación a los servicios de administración prestados a la misma, junto con el reembolso de los gastos y desembolsos razonables.

Las comisiones del Administrador incluyen comisiones basadas en operaciones y comisiones basadas en activos y no superan el 0,18 % anual del patrimonio neto del fondo correspondiente.

Las comisiones reales pagadas deberán publicarse en las cuentas y acumularse diariamente.

RBC Investor Services Bank S.A. ha sido nombrado por la Sociedad Gestora Agente de Registro y Transferencia en virtud de un contrato de agente de registro y transferencia (el "Contrato de Agente de Registro y Transferencia"). El Agente de Registro será responsable de procesar la emisión, la recompra y la transmisión de Acciones además de mantener el registro de los Accionistas.

El Agente de Registro tendrá derecho a recibir con cargo a los activos de la Sociedad comisiones como contraprestación a los servicios prestados a la misma, junto con el reembolso de los gastos y desembolsos razonables.

Las comisiones del Agente de Registro incluyen comisiones basadas en operaciones y comisiones basadas en activos y no superan el 0,12 % anual del patrimonio neto del fondo correspondiente.

Las comisiones reales pagadas deberán publicarse en las cuentas y se pagarán a mes vencido.

Comisiones de depósito

BNP Paribas Securities Services (Sucursal de Luxemburgo) ha sido nombrado por la Sociedad en virtud de un contrato (el "Contrato de Depósito") para garantizar el depósito seguro de los activos de la Sociedad.

El Depositario tendrá derecho a recibir con cargo a los activos de la Sociedad comisiones como contraprestación a los servicios prestados a la misma, junto con el reembolso de los gastos y desembolsos razonables.

La sociedad pagará comisiones de depósito que incluyen comisiones basadas en activos y comisiones basadas en operaciones que varían según el mercado en que invierta un fondo concreto; dichas comisiones no superarán el 0,65 % anual del valor de los activos del fondo correspondiente ni las 120 GBP (190 USD) por operación, respectivamente.

Las comisiones se devengan diariamente y se pagan a mes vencido.

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

6. Comisiones y gastos operativos (continuación)

Comisiones del depositario

BNP Paribas Securities Services, Sucursal de Luxemburgo ha sido nombrada como Depositario de la Sociedad a fin de cumplir la normativa sobre OICVM V. La sociedad pagará una comisión por servicios fiduciarios al Depositario, fijada en una tasa del 0,006 % anual sobre el patrimonio neto total del fondo pertinente (con sujeción a una comisión mínima de 1.200 GBP [1.800 USD] por fondo). Esta comisión se devenga diariamente y se paga a mes vencido.

Otros gastos

El fondo pagará, hasta el punto permitido por la normativa aplicable, todos los demás gastos operativos, incluidos, entre otros, impuestos, gastos por servicios jurídicos y de auditoría, la impresión de informes de los Accionistas, Folletos, todas las comisiones y gastos razonables de los Consejeros, comisiones de inscripción y otros gastos derivados de las autoridades de supervisión y los representantes locales, regulatorios y fiscales designados en varias jurisdicciones, costes de seguro, intereses e intermediación. El fondo también pagará comisiones u otros gastos en relación con la contraprestación y uso de los índices de referencia, los costes de los pagos de reembolsos y dividendos y los costes de publicación del valor liquidativo o cualquier otra información del fondo, incluyendo, entre otros, aquella que cualquier autoridad reguladora requiera que se publique.

Institución de inversión colectiva

Si un fondo puede invertir todos o casi todos sus activos en Instituciones de inversión colectiva, podrá incurrir en costes adicionales por invertir en los fondos subyacentes ("TER de los fondos subyacentes"), lo que podría aumentar el TER del fondo. Asimismo, el TER del fondo incluirá un elemento sintético para incorporar el TER de los fondos subyacentes.

Al invertir en otros fondos de inversión colectiva gestionados por Janus Henderson Group plc, no se incurre en comisiones de gestión dobles.

7. Comisión de servicio a los accionistas

Se abonará al Distribuidor una comisión de servicio a los accionistas del 0,5 % anual en el caso de los Fondos regionales y especializados (salvo en el caso del Global Multi-Asset Fund) y del 0,25 % anual para el Global Multi-Asset Fund y los Fondos de renta fija del patrimonio neto diario medio del fondo correspondiente en relación con las acciones de Clase A, F, H, N y X. No se abonará ninguna comisión de servicio a los accionistas para las acciones de Clase C, E, G, GU, I, IU, IF, M, Q, S, Y o Z de los fondos correspondientes. La comisión se devenga diariamente y se paga a mes vencido. Dicha comisión se acumulará diariamente y se pagará a mes vencido al Distribuidor en contraprestación de los siguientes servicios: atención a las consultas de los actuales inversores; mantenimiento de los registros relativos a las cuentas de los accionistas; emisión y entrega de extractos contables periódicos a los accionistas, y asistencia en la gestión de adquisiciones, canjes y reembolsos de acciones.

No se pagará ninguna comisión de servicio a los accionistas respecto a todas las otras clases de acciones.

Comisión inicial

Como Distribuidor principal, Henderson Global Investors Limited tiene derecho a recibir, en relación con las acciones de las Clases A, F, H, N, Q, R y S de todos los fondos, una comisión inicial abonada por el inversor. La comisión inicial se expresa en forma de porcentaje del Valor Liquidativo por acción, hasta que se notifique lo contrario, y no podrá superar el 5 % del importe total invertido por un inversor (lo que equivale a un máximo del 5,26 % del valor liquidativo de la Acción) y se aplica a las Acciones de las Clases B, C, E, G, GU, I, IU, M y X de los siguientes fondos:

De renta fija

Core Credit Fund, Emerging Market Corporate Bond Fund y Global Corporate Bond Fund.

Regionales

Pan European Dividend Income Fund.

Especializados

Asia-Pacific Property Equities Fund, China Fund, Global Equity Income Fund, Global Natural Resources Fund, Global Technology Fund, Global Property Equities Fund, Japanese Smaller Companies Fund, Pan European Alpha Fund, Pan European Dividend Income Fund, Pan European Property Equities Fund y Pan European Smaller Companies Fund.

Excepto para los fondos mencionados anteriormente, no se aplicará ninguna comisión inicial a las Acciones de Clase E, G, I, IF, B, C, GU, IU, M y X.

No se aplica ninguna comisión inicial a las Acciones de Clase Y y Z de ningún fondo.

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

8. Comisión de distribución

Se abonará al Distribuidor una comisión de distribución en relación con las acciones de Clase X con cargo a los activos de cada fondo a un tipo del 0,6 % anual –en el caso de los Fondos regionales y especializados– y del 0,35 % anual –en el caso de los Fondos de renta fija– del patrimonio neto diario medio del fondo correspondiente. Dicha comisión se acumulará diariamente y se pagará a mes vencido al Distribuidor como remuneración por la prestación a los fondos de servicios relacionados con la distribución de las acciones de Clase X.

9. Tributación

En virtud de la actual legislación de Luxemburgo, la Sociedad no está sujeta al pago de impuestos sobre plusvalías, ingresos o a la aplicación de retención alguna en Luxemburgo. Sin embargo, la Sociedad está sujeta al impuesto sobre los organismos de inversión colectiva de Luxemburgo (“tax d’abonnement”), que se abona y paga trimestralmente, sobre la base del valor liquidativo agregado de cada fondo al final de cada trimestre y es del 0,01 % anual para las Acciones de Clases E, G, GU, I, IU, IF, B, C, M, Y y Z y del 0,05 % anual para todas las demás clases de acciones. Dicho impuesto no grava la parte de los activos de la Sociedad invertidos en otros organismos de inversión colectiva de Luxemburgo.

No se pagará ningún impuesto de timbre ni ningún otro impuesto en Luxemburgo sobre la emisión de acciones en la sociedad.

En virtud de la legislación vigente en la actualidad, los Accionistas no están sujetos a ningún impuesto sobre las plusvalías, la renta, las sucesiones o cualquier otro impuesto en Luxemburgo (salvo aquellos Accionistas cuyo domicilio, residencia o asiento permanente se encuentre en el Gran Ducado de Luxemburgo).

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

10. Información sobre la clase de acciones

La Sociedad oferta las siguientes clases de acciones para cada uno de sus fondos.

	Clase A	Clase B	Clase C	Clase E	Clase F	Clase G	Clase GU	Clase H	Clase I	Clase IU	Clase IF	Clase M	Clase N	Clase Q	Clase R	Clase S	Clase Y	Clase X	Clase Z	
Fondos de renta fija																				
Core Credit Fund	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	n/d	✓	
Emerging Market Corporate Bond Fund	✓	n/d	n/d	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Euro Corporate Bond Fund	✓	n/d	n/d	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Euro High Yield Bond Fund	✓	n/d	✓	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Global Corporate Bond Fund	✓	n/d	n/d	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Global High Yield Bond Fund	✓	n/d	n/d	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Total Return Bond Fund	✓	n/d	n/d	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Fondos regionales																				
Asian Dividend Income Fund	✓	n/d	✓	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Asian Growth Fund	✓	n/d	n/d	n/d	✓	n/d	n/d	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Euroland Fund	✓	n/d	n/d	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
European Growth Fund	✓	✓	n/d	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Japan Opportunites Fund	✓	n/d	n/d	n/d	✓	n/d	n/d	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Pan European Dividend Income Fund	✓	n/d	n/d	✓	✓	n/d	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Pan European Equity Fund	✓	n/d	✓	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
US Growth Fund	✓	n/d	✓	n/d	✓	n/d	n/d	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Fondos especializados																				
Asia-Pacific Property Equities Fund	✓	n/d	✓	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
China Fund	✓	n/d	n/d	n/d	✓	n/d	n/d	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Global Equity Income Fund	✓	n/d	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Global Multi-Asset Fund	✓	n/d	n/d	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Global Natural Resources Fund	✓	n/d	n/d	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Global Property Equities Fund	✓	n/d	✓	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	n/d	✓	✓	✓
Global Technology Fund	✓	n/d	✓	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	✓	n/d	n/d	n/d	✓	n/d	✓	✓	✓
Japanese Smaller Companies Fund	✓	n/d	n/d	n/d	✓	n/d	n/d	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Pan European Alpha Fund	✓	n/d	n/d	n/d	✓	n/d	n/d	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	✓	n/d	✓	n/d	✓	✓	✓
Pan European Property Equities Fund	✓	n/d	✓	n/d	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
Pan European Smaller Companies Fund	✓	n/d	✓	n/d	✓	n/d	n/d	✓	✓	✓	n/d	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓
World Select Fund*	✓	n/d	n/d	n/d	✓	n/d	n/d	✓	✓	✓	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	✓	✓

El fondo ofrece 3 subclases. En los estados financieros, las subclases de Acciones se abrevian de la siguiente manera: "A1", "A2" y "A3", "I1", "I2" e "I3". La Clase C, la Clase M, la Clase N, la Clase Q, la Clase S y la Clase Z ofertan únicamente acciones de acumulación. En el European Growth Fund solo hay disponibles acciones de distribución para la Clase B y la Clase R. La estructura de comisiones se describe en las notas 6, 7 y 8.

Acciones de la subclase 1: esta clase de acciones distribuye prácticamente todos los ingresos de la inversión tras deducir comisiones y gastos. Las distribuciones no incluirán plusvalías realizadas y no realizadas.

Acciones de la subclase 3: esta clase de acciones distribuye prácticamente todos los ingresos de la inversión antes de deducir comisiones y gastos. Las distribuciones podrán incluir plusvalías.

Las acciones de acumulación son acciones de la subclase 2.

* El 31 de marzo de 2017 se cerró el Fondo.

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

10. Información sobre la clase de acciones (continuación)

Para los titulares de acciones de acumulación de los fondos, los ingresos brutos y las plusvalías realizadas y no realizadas no se distribuirán, sino que se acumularán.

Todas las acciones del fondo carecen de valor nominal y, con sujeción a las restricciones impuestas por la legislación de Luxemburgo, dan derecho a un voto por acción en todas las juntas de Accionistas.

"Los Accionistas pueden canjear parte o la totalidad de sus participaciones en uno o más Fondos por la misma Clase de uno o más de los demás fondos en cualquier Día Hábil.

No se permiten canjes por Acciones de Clase E, G, GU, I, IU, IF, B, C, M, Y y/o Z, salvo que el inversor que pretenda realizar el canje sea un inversor institucional conforme a la definición del Artículo 174 de la ley del 17 de diciembre de 2010, en relación con organismos de inversión colectiva.

Los canjes por acciones de la Clase G y GU están restringidos a inversores con una inversión mínima total en los Fondos de la Sociedad de 1.000.000.000 € (o su equivalente en otra moneda) en el momento de la inversión inicial y tienen acuerdos de distribución específicos con el distribuidor. Este mínimo podrá ser reducido a discreción de los Consejeros.

La inversión en Acciones de Clase B y R está cerrada a nuevos inversores.

Clase de acciones con cobertura

Cuando esté disponible una Clase de acciones con cobertura, se expresará como Clase A H€, Clase A HCNH, Clase A HGBP, Clase A HUS\$, Clase A HSGD, Clase A HSEK, Clase A HCHF y Clase A HAU\$.

Las Clases de acciones del fondo correspondiente estarán disponibles en euros, libras esterlinas, yuanes chinos, dólares estadounidenses, dólares singapurenses, francos suizos, dólares australianos o coronas suecas en las versiones con cobertura o cualquier otra divisa a discreción de los Consejeros. El Gestor de Inversiones cubrirá las Acciones de dichas clases en relación con la divisa base del fondo correspondiente. Cuando se asume dicha cobertura, el Gestor de Inversores utiliza permutas financieras, futuros, contratos de divisas a plazo, opciones y otras operaciones de derivados con el objetivo de conservar el valor de la divisa de la clase de acciones con cobertura frente a la divisa base del fondo.

Puede obtener una lista actualizada de las clases de acciones disponibles para los fondos en el domicilio social de la Sociedad.

11. Valor liquidativo

El valor liquidativo por Acción de cada fondo se expresará en la divisa base del fondo, calculado cada día hábil de Luxemburgo en cada Momento de valoración y en otros días según apruebe el Consejo de Administración.

El valor liquidativo de cada Clase de cada fondo se calcula determinando el valor de los activos del fondo correspondiente aplicable a esa Clase (incluyendo los ingresos acumulados) y deduciendo todos los pasivos (incluyendo todas las comisiones y gastos) de esa Clase, y dividiendo la suma resultante por la cantidad total de acciones de esa Clase en el fondo correspondiente en emisión o adjudicadas en ese momento (el importe resultante se redondeará a las dos cifras decimales más cercanas) para obtener el valor liquidativo por Acción por Clase del fondo.

El folleto actual contiene más información acerca de las normas aplicables en la valoración de los activos totales.

Los activos de los fondos se valoran utilizando los precios disponibles en diferentes momentos durante el día 30 de junio de 2017, siendo este el último día hábil del periodo de referencia.

Si la Sociedad hubiese calculado los valores liquidativos únicamente con vistas a su publicación, los precios de mercado utilizados para valorar el patrimonio neto habrían sido los precios de cierre del 30 de junio de 2017. No obstante, estos valores liquidativos no habrían sido significativamente diferentes de los mostrados en estos estados financieros, excepto para los siguientes subfondos, para los que se hubieran observado las siguientes variaciones:

Subfondo	Divisa	% de diferencia (en % del valor liquidativo)
Euroland Fund	EUR	(0,86)
Pan European Equity Fund	EUR	(0,91)

12. Compensación

La Sociedad mantendrá cuentas de compensación respecto a las acciones, con el fin de garantizar que los niveles de distribución pagaderos a los inversores en la acción no se vean afectados por la emisión y el reembolso, o canje, de acciones de dichos fondos durante un ejercicio contable. Por consiguiente, se considerará que el precio al que un inversor compra las acciones incluye un pago de compensación (que se abonará a la cuenta de compensación correspondiente) calculado sobre la base del ingreso devengado de la clase de acciones, tras deducir las comisiones, los costes y los gastos, en caso de que sea pertinente.

La primera distribución que recibe un inversor respecto de dichas acciones tras las adquisiciones puede incluir un reembolso de capital.

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

13. Distribuciones de dividendos

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017, se declararon y pagaron dividendos en relación con los siguientes fondos:

Fondo	Clase de acciones	Fecha contable	Fecha de pago	Tipo por acción en la divisa del Fondo	Número de acciones	Divisa del Fondo	Importe pagado en la divisa del Fondo
Core Credit Fund							
Dividendo pagado	IR1 (USD)	30/09/2016	20/10/2016	0,475910	791.858,35	USD	376.853
	IR1 HEUR (EUR)	30/09/2016	20/10/2016	0,547190	1.097.137,67	USD	600.343
	IR1 HGBP (GBP)	30/09/2016	20/10/2016	0,618208	1.247.282,73	USD	771.080
	IR1 (USD)	31/12/2016	20/01/2017	0,456138	791.858,35	USD	361.197
	IR1 HEUR (EUR)	31/12/2016	20/01/2017	0,491103	1.097.137,67	USD	538.808
	IR1 HGBP (GBP)	31/12/2016	20/01/2017	0,561009	1.247.282,73	USD	699.737
	IR1 (USD)	31/03/2017	20/04/2017	0,482568	791.858,35	USD	382.126
	IR1 HEUR (EUR)	31/03/2017	20/04/2017	0,523094	1.097.137,67	USD	573.906
	IR1 HGBP (GBP)	31/03/2017	20/04/2017	0,602031	1.247.282,73	USD	750.902
	Y1 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,560208	795.784,84	USD	445.805
	Y1 HEUR (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,476215	1.102.580,43	USD	525.065
	Y1 HGBP (GBP)	30/06/2017	20/07/2017	0,513689	1.253.458,01	USD	643.888
						USD	6.669.710
Emerging Markets Corporate Bond Fund							
Dividendo pagado	Z3 HAUD (AUD)	31/12/2016	20/01/2017	0,928000	25,00	USD	23
	Z3 HAUD (AUD)	31/03/2017	20/04/2017	1,055790	25,33	USD	27
	Z3 HAUD (AUD)	30/06/2017	20/07/2017	0,920351	25,68	USD	24
						USD	74
Dividendo reinvertido	A2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	5,687515	23.431,45	USD	133.267
	A2 HEUR (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	6,345420	9.628,83	USD	61.099
	F2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	1,408550	1.000,00	USD	1.409
	H2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	5,748900	500,00	USD	2.874
	I2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	5,743206	231.160,05	USD	1.327.600
	I2 HEUR (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	6,408328	8.009,76	USD	51.329
	X2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	5,648358	17.944,13	USD	101.355
	Z2 HGBP (GBP)	30/06/2017	20/07/2017	7,512932	200.984,65	USD	1.509.984
						USD	3.188.917
Euro Corporate Bond Fund							
Dividendo pagado	X1 (EUR)	30/09/2016	20/10/2016	0,156966	17.665,04	EUR	2.773
	X1 (EUR)	31/12/2016	20/01/2017	0,077317	18.956,68	EUR	1.466
	X1 (EUR)	31/03/2017	20/04/2017	0,116122	18.710,62	EUR	2.172
	A1 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	1,005267	618.031,13	EUR	621.287
	A1 HGBP (GBP)	30/06/2017	20/07/2017	1,018878	72.774,01	EUR	74.148
	H1 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	1,179986	22.327,48	EUR	26.346
	H1 HGBP (GBP)	30/06/2017	20/07/2017	2,281771	706,14	EUR	1.611
	I1 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	1,605488	1.816.882,15	EUR	2.916.983
	I1 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,736137	2.278,11	EUR	1.677
	X1 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,090985	15.815,60	EUR	1.439
						EUR	3.649.902
Dividendo reinvertido	A2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	1,229107	4.283.146,18	EUR	5.264.443
	A2 HCHF (CHF)	30/06/2017	20/07/2017	0,958073	95.661,05	EUR	91.650
	A2 HSEK (SEK)	30/06/2017	20/07/2017	1,111766	124.022,73	EUR	137.884
	A2 HUSD (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,775242	344.133,72	EUR	266.787
	F2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,515200	25,00	EUR	13
	F2 HUSD (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,440000	25,00	EUR	11
	G2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	1,439094	89.977,84	EUR	129.487
	G2 HCHF (CHF)	30/06/2017	20/07/2017	0,862522	20.893,09	EUR	18.021
	H2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	1,350724	67.071,33	EUR	90.595
	H2 HCHF (CHF)	30/06/2017	20/07/2017	1,122434	6.497,97	EUR	7.294

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

Fondo	Clase de acciones	Fecha contable	Fecha de pago	Tipo por acción en la divisa del Fondo	Número de acciones	Divisa del Fondo	Importe pagado en la divisa del Fondo
Dividendo reinvertido (continuación)							
	H2 HSEK (SEK)	30/06/2017	20/07/2017	1,245008	5.239,56	EUR	6.523
	H2 HUSD (USD)	30/06/2017	20/07/2017	4,272572	725,00	EUR	3.098
	I2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	1,930102	7.838.386,05	EUR	15.128.886
	I2 HCHF (CHF)	30/06/2017	20/07/2017	2,134946	34.366,56	EUR	73.371
	I2 HUSD (USD)	30/06/2017	20/07/2017	1,291378	103.591,91	EUR	133.776
	X2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,614168	82.695,25	EUR	50.789
						EUR	21.402.628
Euro High Yield Bond Fund							
Dividendo pagado							
	A3 (EUR)	30/09/2016	20/10/2016	1,336267	305.602,41	EUR	408.366
	X3 (EUR)	30/09/2016	20/10/2016	1,277268	1.394,19	EUR	1.781
	A3 (EUR)	31/12/2016	20/01/2017	1,269908	351.568,06	EUR	446.459
	X3 (EUR)	31/12/2016	20/01/2017	1,215786	2.642,73	EUR	3.213
	A3 (EUR)	31/03/2017	20/04/2017	1,260615	400.153,59	EUR	504.439
	X3 (EUR)	31/03/2017	20/04/2017	1,206678	6.058,48	EUR	7.311
	A3 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	1,174027	434.154,76	EUR	509.710
	F3 HUSD (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,322916	19,23	EUR	6
	X3 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	1,130297	7.999,83	EUR	9.042
						EUR	1.890.327
Dividendo reinvertido							
	A2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	6,357188	216.830,70	EUR	1.378.434
	A2 HCHF (CHF)	30/06/2017	20/07/2017	5,608607	4.601,18	EUR	25.806
	A2 HUSD (USD)	30/06/2017	20/07/2017	5,743293	68.129,63	EUR	391.288
	H2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	5,105063	2.057,01	EUR	10.501
	I2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	6,464573	756.086,04	EUR	4.887.773
	I2 HUSD (USD)	30/06/2017	20/07/2017	5,059135	61.866,97	EUR	312.993
	X2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	5,241178	14.542,78	EUR	76.221
	Z2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	2,994026	5.000,00	EUR	14.970
	Z2 HGBP (GBP)	30/06/2017	20/07/2017	7,614229	214.044,03	EUR	1.629.780
						EUR	8.727.766
Global Corporate Bond Fund							
Dividendo reinvertido							
	A2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	3,052059	557,30	USD	1.701
	A2 HEUR (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	3,344345	400,49	USD	1.339
	H2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	3,077600	500,00	USD	1.539
	I2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	3,079169	179.974,77	USD	554.173
	I2 HEUR (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	3,372146	8.009,76	USD	27.010
	X2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	3,031980	500,00	USD	1.516
						USD	587.278
Global High Yield Bond Fund							
Dividendo pagado							
	A3 (USD)	30/09/2016	20/10/2016	1,658603	2.680,56	USD	4.446
	A3 HEUR (EUR)	30/09/2016	20/10/2016	1,740546	47.756,32	USD	83.122
	Z3 HGBP (GBP)	30/09/2016	20/10/2016	2,202159	10.502,07	USD	23.127
	A3 (USD)	31/12/2016	20/01/2017	1,601470	2.832,58	USD	4.536
	A3 HEUR (EUR)	31/12/2016	20/01/2017	1,573755	56.424,84	USD	88.799
	Z3 HAUD (AUD)	31/12/2016	20/01/2017	1,134000	25,00	USD	28
	Z3 HGBP (GBP)	31/12/2016	20/01/2017	2,018019	13.171,07	USD	26.580
	A3 (USD)	31/03/2017	20/04/2017	1,666036	10.100,48	USD	16.828
	A3 HEUR (EUR)	31/03/2017	20/04/2017	1,646324	72.100,76	USD	118.701
	Z3 HAUD (AUD)	31/03/2017	20/04/2017	1,252216	25,38	USD	32
	Z3 HGBP (GBP)	31/03/2017	20/04/2017	2,134733	14.794,07	USD	31.581
	A3 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	1,541891	82.241,36	USD	132.972
	A3 HEUR (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	1,616853	29.876,57	USD	46.066
	Z3 HAUD (AUD)	30/06/2017	20/07/2017	1,161799	25,78	USD	30
	Z3 HGBP (GBP)	30/06/2017	20/07/2017	2,061675	15.003,07	USD	30.932
						USD	607.780

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

Fondo	Clase de acciones	Fecha contable	Fecha de pago	Tipo por acción en la divisa del Fondo	Número de acciones	Divisa del Fondo	Importe pagado en la divisa del Fondo
Dividendo reinvertido	A2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	7,534678	132.301,29	USD	996.848
	A2 HEUR (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	8,398244	34.362,28	USD	288.583
	I2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	7,621289	221.253,08	USD	1.686.234
	I2 HEUR (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	8,490476	136.179,42	USD	1.156.228
	X2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,355982	3.400,60	USD	1.211
	Z2 HGBP (GBP)	30/06/2017	20/07/2017	9,506208	165.909,06	USD	1.577.166
						USD	5.706.270
Total Return Bond Fund							
Dividendo pagado	A3 (EUR)	30/09/2016	20/10/2016	0,700289	10.304,29	EUR	7.216
	A3 (EUR)	31/12/2016	20/01/2017	0,613515	11.991,48	EUR	7.357
	A3 (EUR)	31/03/2017	20/04/2017	0,682593	11.063,00	EUR	7.552
	A3 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,602936	11.089,49	EUR	6.686
						EUR	28.811
Dividendo reinvertido	A2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	3,127842	20.419,58	EUR	63.869
	A2 HUSD (USD)	30/06/2017	20/07/2017	3,074490	75.495,83	EUR	232.111
	F2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,719370	31.012,36	EUR	22.309
	H2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	2,976068	521,28	EUR	1.551
	X2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	2,718503	419,30	EUR	1.140
	Z2 HGBP (GBP)	30/06/2017	20/07/2017	3,834545	6.445.447,81	EUR	24.715.360
						EUR	25.036.340
Asian Dividend Income Fund							
Dividendo pagado	A3 (EUR)	30/09/2016	20/10/2016	0,182341	381.518,61	USD	69.566
	A3 (SGD)	30/09/2016	20/10/2016	0,182858	235.372,90	USD	43.040
	A3 (USD)	30/09/2016	20/10/2016	0,182872	4.158.774,98	USD	760.523
	A3 HCNH (CNH)	30/09/2016	20/10/2016	0,293778	150,93	USD	44
	G3 (GBP)	30/09/2016	20/10/2016	0,269047	71.514,55	USD	19.241
	H3 (EUR)	30/09/2016	20/10/2016	0,209424	4.986.274,77	USD	1.044.246
	H3 (USD)	30/09/2016	20/10/2016	0,154398	2.477.514,21	USD	382.523
	I3 (GBP)	30/09/2016	20/10/2016	0,196399	203.999,88	USD	40.065
	Q3 (EUR)	30/09/2016	20/10/2016	0,189699	257,78	USD	49
	Q3 (GBP)	30/09/2016	20/10/2016	0,270412	24.911,57	USD	6.736
	Q3 (USD)	30/09/2016	20/10/2016	0,173034	8.259,29	USD	1.429
	A3 (EUR)	31/12/2016	20/01/2017	0,080932	364.223,95	USD	29.477
	A3 (SGD)	31/12/2016	20/01/2017	0,081634	228.576,21	USD	18.660
	A3 (USD)	31/12/2016	20/01/2017	0,081683	4.360.150,56	USD	356.150
	A3 HCNH (CNH)	31/12/2016	20/01/2017	0,123398	153,81	USD	19
	G3 (GBP)	31/12/2016	20/01/2017	0,117821	201.558,41	USD	23.748
	H3 (EUR)	31/12/2016	20/01/2017	0,093661	4.712.895,19	USD	441.414
	H3 (USD)	31/12/2016	20/01/2017	0,069073	2.417.723,17	USD	166.999
	I3 (GBP)	31/12/2016	20/01/2017	0,088721	105.920,20	USD	9.397
	Q3 (EUR)	31/12/2016	20/01/2017	0,084194	262,49	USD	22
	Q3 (GBP)	31/12/2016	20/01/2017	0,117715	37.142,57	USD	4.372
	Q3 (USD)	31/12/2016	20/01/2017	0,075508	19.285,03	USD	1.456
	A3 (EUR)	31/03/2017	20/04/2017	0,124694	353.805,96	USD	44.118
	A3 (SGD)	31/03/2017	20/04/2017	0,125379	210.135,95	USD	26.347
	A3 (USD)	31/03/2017	20/04/2017	0,125416	4.627.163,19	USD	580.320
	A3 HCNH (CNH)	31/03/2017	20/04/2017	0,193242	155,14	USD	30
	F3 (USD)	31/03/2017	20/04/2017	0,028714	7.292,54	USD	210
	G3 (GBP)	31/03/2017	20/04/2017	0,184142	357.036,98	USD	65.746
	H3 (EUR)	31/03/2017	20/04/2017	0,144024	4.347.876,07	USD	626.199
	H3 (USD)	31/03/2017	20/04/2017	0,106287	2.375.337,17	USD	252.468
	I3 (GBP)	31/03/2017	20/04/2017	0,134914	101.985,11	USD	13.759
	Q3 (EUR)	31/03/2017	20/04/2017	0,130389	264,75	USD	35
Q3 (GBP)	31/03/2017	20/04/2017	0,185431	44.159,51	USD	8.189	
Q3 (USD)	31/03/2017	20/04/2017	0,118848	19.285,03	USD	2.292	
A3 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,171395	363.062,15	USD	62.227	

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

Fondo	Clase de acciones	Fecha contable	Fecha de pago	Tipo por acción en la divisa del Fondo	Número de acciones	Divisa del Fondo	Importe pagado en la divisa del Fondo
Asian Dividend Income Fund							
Dividendo pagado (continuación)							
	A3 (SGD)	30/06/2017	20/07/2017	0,171387	191.920,67	USD	32.893
	A3 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,172275	4.728.791,43	USD	814.653
	A3 HCNH (CNH)	30/06/2017	20/07/2017	0,268914	157,11	USD	42
	F3 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,178983	97.657,42	USD	17.479
	G3 (GBP)	30/06/2017	20/07/2017	0,254482	471.667,50	USD	120.031
	H3 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,197928	4.393.942,68	USD	869.683
	H3 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,145614	2.504.294,59	USD	364.661
	I3 (GBP)	30/06/2017	20/07/2017	0,185532	98.724,11	USD	18.317
	Q3 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,179633	268,10	USD	48
	Q3 (GBP)	30/06/2017	20/07/2017	0,254762	116.966,51	USD	29.799
	Q3 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,163433	17.251,22	USD	2.819
						USD	7.371.541
Dividendo reinvertido							
	A2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	1,002456	295.357,32	USD	296.083
	A2 (SGD)	30/06/2017	20/07/2017	1,002393	197.959,29	USD	198.433
	A2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	1,002866	1.093.070,83	USD	1.096.203
	G2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,580990	376.503,15	USD	218.745
	H2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,785026	721.863,02	USD	566.681
	H2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,633468	186.365,46	USD	118.057
	I2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	1,075368	3.791.131,34	USD	4.076.861
	X2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,946386	34.716,61	USD	32.855
						USD	6.603.918
Euroland Fund							
Dividendo pagado							
	A1 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,086407	1.364.834,17	EUR	117.930
	I1 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,187342	4.670.972,69	EUR	875.069
						EUR	992.999
Dividendo reinvertido							
	A2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,348623	24.005.567,63	EUR	8.368.905
	A2 HCHF (CHF)	30/06/2017	20/07/2017	0,067909	437.316,07	EUR	29.698
	A2 HUSD (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,082822	6.286.990,45	EUR	520.699
	C2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,126160	250,00	EUR	32
	G2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,179795	7.966.224,49	EUR	1.432.290
	H2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,181801	4.808.028,22	EUR	874.103
	H2 HCHF (CHF)	30/06/2017	20/07/2017	0,130757	1.291.598,53	EUR	168.885
	H2 HGBP (GBP)	30/06/2017	20/07/2017	0,176845	163.707,85	EUR	28.951
	H2 HUSD (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,111766	591.712,00	EUR	66.133
	I2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,188338	35.568.239,95	EUR	6.698.861
	I2 HGBP (GBP)	30/06/2017	20/07/2017	0,185268	10.306,00	EUR	1.909
	I2 HUSD (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,141773	1.277.730,61	EUR	181.148
	X2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,047594	746.474,22	EUR	35.528
						EUR	18.407.142
European Growth Fund							
Dividendo pagado							
	B1 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,419163	1.750,01	EUR	734
	H1 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,037381	69.844,00	EUR	2.611
	I1 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,102884	219.557,07	EUR	22.589
	R1 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,049406	2.665.435,32	EUR	131.689
	R1 HUSD (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,026764	1.936.820,52	EUR	51.837
						EUR	209.460
Dividendo reinvertido							
	I2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,082934	53.875,50	EUR	4.468
	X2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,118524	3.541,56	EUR	420
						EUR	4.888

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

Fondo	Clase de acciones	Fecha contable	Fecha de pago	Tipo por acción en la divisa del Fondo	Número de acciones	Divisa del Fondo	Importe pagado en la divisa del Fondo
Japan Opportunities Fund							
Dividendo reinvertido	I2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	7,834696	290.437,82	JPY	2.275.492
	H2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	3,437143	34.797,16	JPY	119.603
	I2 HUSD (USD)	30/06/2017	20/07/2017	11,742382	57.241,67	JPY	672.154
						JPY	3.067.249
Pan European Dividend Income Fund							
Dividendo pagado	A3 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,135116	8.000,00	EUR	1.081
	E3 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,276600	250,00	EUR	69
	IU (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,237718	498.500,00	EUR	118.503
						EUR	119.653
Dividendo reinvertido	A2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,152880	250,00	EUR	38
	A2 HUSD (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,142453	265,00	EUR	38
	E2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,284840	250,00	EUR	71
	E2 HUSD (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,254981	265,00	EUR	68
						EUR	215
Pan European Equity Fund							
Dividendo pagado	A1 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,266272	5.203.120,53	EUR	1.385.447
	H1 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,204317	2.837.871,55	EUR	579.824
						EUR	1.965.271
Dividendo reinvertido	A2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,262118	28.448.274,32	EUR	7.456.805
	A2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,110548	9.298.958,31	EUR	1.027.978
	A2 HUSD (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,125612	14.512.757,48	EUR	1.822.981
	A2 (SGD)	30/06/2017	20/07/2017	0,160000	125,00	EUR	20
	C2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,346951	1.664.285,22	EUR	577.425
	F2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,168978	36.055,57	EUR	6.093
	F2 HUSD (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,171555	1.287.280,51	EUR	220.840
	G2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,270119	3.371.230,97	EUR	910.632
	H2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,229241	4.667.829,13	EUR	1.070.058
	H2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,223208	39.621,59	EUR	8.844
	I2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,590978	36.730.548,28	EUR	21.706.936
	I2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,238358	2.562.148,84	EUR	610.708
	I2 HUSD (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,221947	6.231.467,96	EUR	1.383.058
	M2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,387455	7.632.935,95	EUR	2.957.422
	X2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,040962	229.869,12	EUR	9.416
	X2 HUSD (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,024902	327.842,33	EUR	8.164
						EUR	39.777.380
Asia-Pacific Property Equities Fund							
Dividendo pagado	A1 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,159275	2.040.198,64	USD	324.953
	A1 HSGD (SGD)	30/06/2017	20/07/2017	0,180314	125,50	USD	22
	H1 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,162685	25.909,67	USD	4.215
						USD	329.190
Dividendo reinvertido	A2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,182583	501.973,98	USD	91.652
	A2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,182720	1.921.269,17	USD	351.055
	H2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,171201	115.360,60	USD	19.750
	I2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,363023	1.468,42	USD	533
	I2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,362944	11.838.005,69	USD	4.296.532
	X2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,079343	33.687,14	USD	2.673
						USD	4.762.195

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

Fondo	Clase de acciones	Fecha contable	Fecha de pago	Tipo por acción en la divisa del Fondo	Número de acciones	Divisa del Fondo	Importe pagado en la divisa del Fondo
Global Equity Income Fund							
Dividendo pagado	A3 (EUR)	30/09/2016	20/10/2016	0,794133	2.079,83	USD	1.652
	A3 (USD)	30/09/2016	20/10/2016	0,561488	5.356,53	USD	3.008
	E3 (USD)	30/09/2016	20/10/2016	0,640013	30.123,59	USD	19.279
	I3 (EUR)	30/09/2016	20/10/2016	0,772074	2.270,00	USD	1.753
	I3 (USD)	30/09/2016	20/10/2016	0,656541	2.689,58	USD	1.766
	A3 (EUR)	31/12/2016	20/01/2017	0,634915	2.050,62	USD	1.302
	A3 (USD)	31/12/2016	20/01/2017	0,448978	5.416,88	USD	2.432
	E3 (USD)	31/12/2016	20/01/2017	0,513314	42.238,84	USD	21.682
	I3 (EUR)	31/12/2016	20/01/2017	0,617569	720,00	USD	445
	I3 (USD)	31/12/2016	20/01/2017	0,528768	6.890,75	USD	3.644
	A3 (EUR)	31/03/2017	20/04/2017	0,949382	2.011,25	USD	1.909
	A3 (USD)	31/03/2017	20/04/2017	0,671427	5.305,89	USD	3.562
	E3 (USD)	31/03/2017	20/04/2017	0,769913	54.925,11	USD	42.287
	I3 (EUR)	31/03/2017	20/04/2017	0,927750	600,00	USD	556
	I3 (USD)	31/03/2017	20/04/2017	0,789551	6.229,88	USD	4.919
	A3 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	1,780804	2.011,25	USD	3.582
	A3 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	1,253144	1.497,43	USD	1.876
	E3 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	1,448859	71.788,00	USD	104.011
	I3 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	1,745783	600,00	USD	1.047
	I3 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	1,484788	5.808,07	USD	8.624
						USD	229.336
Dividendo reinvertido	A2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	3,264369	2.426,00	USD	7.919
	H2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	4,498051	789,74	USD	3.552
	I2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	3,363733	49.276,13	USD	165.752
						USD	177.223
Global Multi-Asset Fund							
Dividendo reinvertido	H2 HEUR (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,033462	8.181,41	GBP	274
	IU2 HEUR (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,025440	1.000,00	GBP	25
	IU2 HUSD (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,022650	1.000,00	GBP	23
	Z2 (GBP)	30/06/2017	20/07/2017	0,154153	7.764.358,45	GBP	1.196.899
						GBP	1.197.221
Global Natural Resources Fund							
Dividendo reinvertido	I2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,696739	22.186,30	USD	15.458
	I2 (GBP)	30/06/2017	20/07/2017	0,918346	22.109,63	USD	20.304
						USD	35.762
Global Property Equities Fund							
Dividendo pagado	A1 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,129216	1.571.906,79	USD	203.116
	A1 (SGD)	30/06/2017	20/07/2017	0,119178	125,53	USD	15
	H1 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,163964	1.522.401,99	USD	249.619
	I1 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	2,417614	12.571,00	USD	30.392
						USD	483.142
Dividendo reinvertido	A2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,151642	1.936.709,36	USD	293.686
	A2 (GBP)	30/06/2017	20/07/2017	0,149412	447.937,05	USD	66.927
	A2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,151747	8.617.086,72	USD	1.307.618
	A2 HCHF (CHF)	30/06/2017	20/07/2017	0,093461	88.466,71	USD	8.268
	A2 HEUR (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,103018	366.244,93	USD	37.730
	F2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,098785	2.050,00	USD	203
	G2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,207005	233.138,48	USD	48.261
	G2 HCHF (CHF)	30/06/2017	20/07/2017	0,209314	55.300,00	USD	11.575
	G2 HEUR (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,231530	205.248,27	USD	47.521
	H2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,229767	59.953,82	USD	13.775
	H2 (GBP)	30/06/2017	20/07/2017	0,208088	5.095,48	USD	1.060
	H2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,173331	853.951,60	USD	148.016
	H2 HCHF (CHF)	30/06/2017	20/07/2017	0,150297	135.968,78	USD	20.436

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

Fondo	Clase de acciones	Fecha contable	Fecha de pago	Tipo por acción en la divisa del Fondo	Número de acciones	Divisa del Fondo	Importe pagado en la divisa del Fondo
Dividendo reinvertido (continuación)							
	H2 HEUR (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,186555	76.638,60	USD	14.297
	I2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,359121	3.080.184,84	USD	1.106.158
	I2 HEUR (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,262161	54.658,83	USD	14.329
	X2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,012222	89.416,21	USD	1.093
						USD	3.140.953
Japanese Smaller Companies Fund							
Dividendo reinvertido							
	C2 (JPY)	30/06/2017	20/07/2017	11,574880	804.571,34	JPY	9.312.816
	F2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	20,526400	50,00	JPY	1.026
	F2 HUSD (USD)	30/06/2017	20/07/2017	18,496607	2.313,37	JPY	42.790
	H2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,667170	199.123,69	JPY	132.850
	I2 (JPY)	30/06/2017	20/07/2017	9,868505	3.596.216,39	JPY	35.489.280
	I2 (SGD)	30/06/2017	20/07/2017	22,357372	901.807,29	JPY	20.162.041
	I2 (USD)	30/06/2017	20/07/2017	3,705141	1.014.083,87	JPY	3.757.324
	I2 HSGD (SGD)	30/06/2017	20/07/2017	28,632713	953.029,08	JPY	27.287.807
	I2 HUSD (USD)	30/06/2017	20/07/2017	14,708436	14.771,78	JPY	217.270
	M2 (JPY)	30/06/2017	20/07/2017	23,835236	1.534.759,22	JPY	36.581.348
	Z2 (JPY)	30/06/2017	20/07/2017	61,172605	59,50	JPY	3.640
						JPY	132.988.192
Pan European Alpha Fund							
Dividendo reinvertido							
	Z2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,117673	2.330,78	EUR	274
						EUR	274
Pan European Property Equities Fund							
Dividendo pagado							
	A1 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,611512	685.624,70	EUR	419.268
	H1 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,694424	197.647,32	EUR	137.251
						EUR	556.519
Dividendo reinvertido							
	A2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,728767	3.988.990,39	EUR	2.907.045
	A2 (SGD)	30/06/2017	20/07/2017	0,492160	62,50	EUR	31
	A2 HCNH (CNH)	30/06/2017	20/07/2017	0,509840	60,37	EUR	31
	A2 HUSD (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,377395	506.948,79	EUR	191.320
	G2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,746655	238.057,29	EUR	177.747
	H2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,780233	322.102,27	EUR	251.315
	I2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	1,199997	667.456,25	EUR	800.945
	I2 HUSD (USD)	30/06/2017	20/07/2017	0,617060	3.915,00	EUR	2.416
	X2 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,455881	169.762,29	EUR	77.391
						EUR	4.408.241
Pan European Smaller Companies Fund							
Dividendo pagado							
	I1 (EUR)	30/06/2017	20/07/2017	0,081521	575.268,05	EUR	46.897
						EUR	46.897

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

14. Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios

A 30 de junio de 2017, el efectivo, los equivalentes de efectivo y los descubiertos bancarios incluían:

Fondo	Importe en la divisa del Fondo	Fondo	Importe en la divisa del Fondo
Core Credit Fund	USD	Euroland Fund	EUR
Efectivo en bancos	23.846.483	Efectivo en bancos	50.008.483
Descubierto bancario	(6.173)	Descubierto bancario	(58)
	23.840.310		50.008.425
Emerging Market Corporate Bond Fund	USD	European Growth Fund	EUR
Efectivo en bancos	7.817.794	Efectivo en bancos	2.461.804
Descubierto bancario	(1.891)		2.461.804
	7.815.903		
Euro Corporate Bond Fund	EUR	Japan Opportunities Fund	JPY
Efectivo en bancos	149.075.286	Efectivo en bancos	214.927.104
Descubierto bancario	(13.687)	Descubierto bancario	(218.899)
Depósitos a plazo	1.790.000		214.708.205
Cuenta de margen	779.813		
	151.631.412	Pan European Dividend Income Fund	EUR
		Efectivo en bancos	50.182
		Descubierto bancario	(41)
			50.141
Euro High Yield Bond Fund	EUR	Pan European Equity Fund	EUR
Efectivo en bancos	16.486.775	Efectivo en bancos	48.895.041
Descubierto bancario	(179.701)	Descubierto bancario	(20)
Cuentas de margen	53.599		48.895.021
	16.360.673		
Global Corporate Bond Fund	USD	US Growth Fund	USD
Efectivo en bancos	564.792	Efectivo en bancos	301.384
Descubierto bancario	(1)	Descubierto bancario	(488)
Cuenta de margen	41.726		300.896
	606.517		
Global High Yield Bond Fund	USD	Asia-Pacific Property Equities Fund	USD
Efectivo en bancos	8.282.544	Efectivo en bancos	5.713.343
Descubierto bancario	(134.296)	Descubierto bancario	(945.216)
Cuentas de margen	151.927		4.768.127
	8.300.175		
Total Return Bond Fund	EUR	China Fund	USD
Efectivo en bancos	161.547.111	Efectivo en bancos	11.710.475
Descubierto bancario	(2.353.054)	Descubierto bancario	(2.114)
Cuentas de margen	334.917	Cuentas de margen	12.532.621
	159.528.974		24.240.982
Asian Dividend Income Fund	USD	Global Equity Income Fund	USD
Efectivo en bancos	4.189.122	Efectivo en bancos	269.780
Descubierto bancario	(7)	Descubierto bancario	(12.573)
Depósitos a plazo	590.000		257.207
	4.779.115		
Asian Growth Fund	USD	Global Multi-Asset Fund	GBP
Efectivo en bancos	519.874	Efectivo en bancos	6.048.874
Descubierto bancario	(1)	Descubierto bancario	(1.865)
	519.873	Cuentas de margen	1.024.638
			7.071.647
		Global Natural Resources Fund	USD
		Efectivo en bancos	79.293
		Descubierto bancario	(1.161)
			78.132

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

14. Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios (continuación)

Fondo	Importe en la divisa del Fondo
Global Property Equities Fund	USD
Efectivo en bancos	8.581.598
Descubierto bancario	(204.580)
	8.377.018
Global Technology Fund	USD
Efectivo en bancos	24.138.227
Descubierto bancario	(122.900)
	24.015.327
Japanese Smaller Companies Fund	JPY
Efectivo en bancos	1.856.433.793
Descubierto bancario	(68.901.322)
	1.787.532.471
Pan European Alpha Fund	EUR
Efectivo en bancos	86.920.661
Descubierto bancario	(8.430.347)
Depósitos a plazo	219.444.990
Cuentas de margen	66.419.182
	364.354.486
Pan European Property Equities Fund	EUR
Efectivo en bancos	1.032.516
Descubierto bancario	(10.703)
	1.021.813
Pan European Smaller Companies Fund	EUR
Efectivo en bancos	50.812.622
Descubierto bancario	(1.755.620)
Cuentas de margen	239.135
	49.296.137
World Select Fund	USD
Efectivo en bancos	13.072
	13.072

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

15. Actividades de préstamo de valores

La Sociedad, salvo el Core Credit Fund, ha celebrado contratos de préstamo de valores para varios fondos de renta fija y de renta variable. En contraprestación al préstamo de valores a lo largo del periodo, los fondos que participaron en dichos programas recibieron comisiones que se reflejan en los estados financieros bajo el epígrafe "Otros ingresos" correspondiente a cada fondo participante. La Sociedad ha designado a la sucursal de Londres de BNP Paribas Securities Services UK Limited (BP2S UK) como agente para el programa de préstamo de valores de renta variable y renta fija. BP2S UK recibe un porcentaje de las comisiones variables derivadas del programa asociado como remuneración por su función de agente. Todos los valores están íntegramente garantizados.

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

A 30 de junio de 2017, el valor de mercado de los valores prestados es el siguiente:

Fondo	Contraparte	Divisa	Valor total de mercado de los valores prestados	Importe de garantía recibida	Tipo de garantía
Euro Corporate Bond Fund					
	ABN Amro	EUR	1.449.297	1.529.699	Acciones
	Barclays Bank	EUR	66.767.274	70.530.901	Bono
	Citigroup	EUR	23.330.990	24.688.249	Bono
	HSBC	EUR	3.178.743	3.338.025	Bono
	JPM Chase	EUR	42.758.523	45.043.136	Bono/Acciones
	Morgan Stanley	EUR	4.002.518	4.204.475	Bono
	RBS	EUR	2.333.962	2.526.480	Bono
Total			143.821.307	151.860.965	
Euro High Yield Bond Fund					
	Credit Suisse	EUR	8.974.527	10.101.704	Bono
	JPM Chase	EUR	10.031.133	10.565.198	Bono/Acciones
	Morgan Stanley	EUR	4.638.433	4.872.477	Bono
Total			23.644.093	25.539.379	
Total Return Bond Fund					
	Credit Suisse	EUR	4.960.516	5.583.542	Bono
	JPM Chase	EUR	87.411.814	91.824.008	Bono/Acciones
	Morgan Stanley	EUR	1.265.571	1.329.433	Bono
Total			93.637.901	98.736.983	
Asian Dividend Income Fund					
	Morgan Stanley	USD	121.457	127.275	Bono/Acciones
Euroland Fund					
	HSBC	EUR	10.220.000	10.732.087	Bono
	Merrill Lynch	EUR	4.910.249	5.163.648	Acciones
Total			15.130.249	15.895.735	
European Growth Fund*					
	HSBC	EUR	991.012	1.040.673	Bono
Pan European Equity Fund					
	ABN Amro	EUR	20.538	21.702	Acciones
China Fund					
	Citigroup	USD	313.233	328.456	Acciones
Global Natural Resources Fund					
	JPM Chase	USD	177.822	187.458	Bono/Acciones

* Las garantías percibidas por el fondo están completamente integradas por valores emitidos por Estados miembro de la Unión Europea.

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

15. Actividades de préstamo de valores (continuación)

Fondo	Contraparte	Divisa	Valor total de mercado de los valores prestados	Importe de garantía recibida	Tipo de garantía
Global Property Equities Fund					
	JPM Chase	USD	1.612.183	1.691.714	Bono/Acciones
Pan European Property Equities Fund					
	ABN Amro	EUR	211.525	223.253	Acciones
	Citigroup	EUR	5.062.910	5.322.253	Acciones
	Merrill Lynch	EUR	1.490.505	1.567.427	Acciones
	Morgan Stanley	EUR	2.392.843	2.513.624	Bono/Acciones
Total			9.157.783	9.626.557	

Para el ejercicio finalizado a 30 de junio de 2017, los ingresos netos totales derivados del préstamo de valores son los siguientes:

	Divisa	Importe total bruto de los ingresos derivados del préstamo de valores	Costes directos e indirectos y comisiones deducidas de los ingresos brutos	Importe neto total de los ingresos derivados del préstamo de valores
Euro Corporate Bond Fund	EUR	528.387	79.242	449.145
Euro High Yield Bond Fund	EUR	104.696	15.700	88.995
Total Return Bond Fund	EUR	98.939	14.838	84.101
Asian Dividend Income Fund	USD	11.254	1.688	9.566
Euroland Fund	EUR	292.227	43.825	248.402
European Growth Fund	EUR	5.747	862	4.885
Japan Opportunities Fund	JPY	302	45	257
Pan European Equity Fund	EUR	417.270	62.578	354.692
US Growth Fund	USD	2.020	303	1.717
China Fund	USD	50.148	7.520	42.628
Global Equity Income Fund	USD	30	4	26
Global Natural Resources Fund	USD	1.228	184	1.044
Global Property Equities Fund	USD	11.517	1.727	9.790
Pan European Alpha Fund	EUR	66.841	10.024	56.817
Pan European Property Equities Fund	EUR	45.447	6.816	38.631

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

16. Operaciones con personas vinculadas

Durante el ejercicio analizado, el fondo realizó las siguientes operaciones con los siguientes individuos vinculados con el fondo:

(1) La Sociedad Gestora y el Asesor de Inversiones – La nota 6 refleja los porcentajes de las Comisión de administración y las comisiones de rendimiento correspondientes de cada fondo. El importe total cobrado durante el ejercicio por el fondo a la Sociedad Gestora y al Asesor de Inversiones, Henderson Management SA, en concepto de estas comisiones fue de 171.028.443 USD (junio de 2016: 170.089.910 USD).

De las comisiones del Asesor de Inversiones y la Sociedad Gestora, correspondían al Gestor de Inversiones comisiones por valor del 25 % de la comisión del Gestor en concepto de los Fondos regionales y especializados (salvo el Pan European Property Equities Fund) y del 12,5 % de la comisión de administración del Asesor de Inversiones y la Sociedad Gestora en concepto de los Fondos de renta fija y el Pan European Property Equities Fund. El importe total cobrado por el Gestor al Gestor de Inversiones durante el ejercicio en concepto de comisiones fue de 34.026.756 USD (junio de 2016: 37.868.938 USD).

(2) El Distribuidor – Las comisiones abonadas al Distribuidor ascendían al 0,5 % anual del patrimonio neto total medio de los Fondos regionales y especializados (salvo el Global Multi-Asset Fund) y al 0,25 % anual para el Global Multi-Asset Fund y los Fondos de renta fija (excluyendo los activos atribuibles a accionistas de la Clase B, C, E, G, I, Y, IU, M, Q, R, S y Z).

El importe total cobrado por el Distribuidor al fondo durante el ejercicio en concepto de comisiones fue de 40.289.619 USD (junio de 2016: 45.263.052 USD).

Asimismo, se abonará al Distribuidor una comisión de distribución de las Acciones de Clase X a un tipo del 0,6 % anual –en el caso de los Fondos regionales y especializados– y del 0,35 % anual –en el caso de los Fondos de renta fija– del patrimonio neto diario medio del fondo. El importe total abonado por el fondo al Distribuidor durante el periodo en concepto de comisiones fue de 1.255.793 USD (junio de 2016: 1.706.183 USD).

(3) Las comisiones de los Consejeros pagaderas ascendieron a 206.281 USD (junio de 2016: 185.508 USD).

17. Comisiones en especie

El Gestor de Inversiones está autorizado a efectuar transacciones a través de agentes bursátiles, en virtud de las cuales el agente bursátil acuerda utilizar determinada proporción de la comisión obtenida a través de dichas transacciones para descargar los gastos propios del agente bursátil o los costes de terceros en la prestación de ciertos servicios al Gestor de Inversiones. Los servicios que pueden pagarse en virtud de tales acuerdos son aquellos permitidos de conformidad con la normativa de la Autoridad de Conducta Financiera (FCA) a saber, aquellos que están relacionados con la realización de transacciones en nombre de clientes o la prestación de servicios de análisis de mercado al Gestor de Inversiones.

18. Reclamaciones por impuestos retenidos

Se han presentado reclamaciones por impuestos retenidos (WHT, por sus siglas en inglés) en relación con WHT aplicadas a los dividendos franceses, belgas, daneses, alemanes, italianos, españoles y suecos entre los años 2003 y 2015. Las reclamaciones recibidas se han reflejado en los fondos en el momento de su recepción. A continuación se muestra el total de las reclamaciones pendientes. Dado que no es posible evaluar el resultado probable de estas reclamaciones en este momento, los presentes estados financieros no incluyen importe alguno en relación con los mismos. Los costes legales derivados de la gestión de estas reclamaciones serán soportados por el fondo. En el caso de una resolución favorable de todas estas reclamaciones, su efecto sobre cada uno de los fondos afectados (que se expresa como porcentaje del Patrimonio Neto a 30 de junio de 2017) sería el siguiente:

Fondo	Total (EUR)	% de la ponderación del patrimonio neto total
Euroland Fund	788.350	0,04 %
European Growth Fund	75.657	0,08 %
Pan European Equity Fund	7.673.765	0,27 %
Global Natural Resources Fund	212	0,00 %
Global Property Equities Fund	111.574	0,04 %
Global Technology Fund	259.364	0,01 %
Pan European Alpha Fund	250.218	0,02 %
Pan European Property Equities Fund	423.529	0,16 %
Pan European Smaller Companies Fund	1.467.240	0,20 %
Fondos cerrados		
Pan European Equity Dividend Fund ¹	249.880	5,72 %
Industries of the Future Fund ²	3.603	0,13 %
World Select Fund ³	11.359	0,39 %

En el ejercicio actual se recibió un importe de 2.295.749 € para reclamaciones de dividendos francesas en relación con los ejercicios de 2005 a 2008. Estos importes se han incluido en los estados financieros del ejercicio actual.

¹ El Pan European Equity Dividend Fund está cerrado. Para el cálculo del porcentaje de ponderación se ha utilizado el patrimonio neto total a 29 de junio de 2012.

² El Industries of the Future Fund está cerrado. Para el cálculo del porcentaje de ponderación se ha utilizado el patrimonio neto total a 31 de enero de 2012.

³ El World Select Fund está cerrado. Para el cálculo del porcentaje de ponderación se ha utilizado el patrimonio neto total a 31 de marzo de 2017.

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

19. Adquisiciones y ventas de valores

Puede solicitarse un listado de las adquisiciones y ventas de valores efectuadas durante el ejercicio en el domicilio social del Fondo.

20. Información especial para inversores suizos

Fondo	Clase de acciones	TER sin descontar la comisión de rendimiento	TER tras descontar la comisión de rendimiento
Core Credit Fund	Y1 (USD)	0,24 %	0,24 %
	Y1 HEUR (EUR)	0,24 %	0,24 %
	Y1 HGBP (GBP)	0,24 %	0,24 %
Emerging Market Corporate Bond Fund	A2 (USD)	1,44 %	1,44 %
	A2 HEUR (EUR)	1,44 %	1,44 %
	F2 (USD)	0,81 %	0,81 %
	H2 (USD)	0,95 %	0,95 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %
	X2 (USD)	1,79 %	1,79 %
	Z2 HGBP (GBP)	0,11 %	0,11 %
	Z3 HAUD (AUD)	0,11 %	0,11 %
Euro Corporate Bond Fund	A1 (EUR)	1,17 %	1,17 %
	A1 HGBP (GBP)	1,17 %	1,23 %
	A2 (EUR)	1,17 %	1,17 %
	A2 HCHF (CHF)	1,17 %	1,17 %
	A2 HSEK (SEK)	1,17 %	1,17 %
	A2 HUSD (USD)	1,17 %	1,22 %
	F2 (USD)	0,82 %	0,96 %
	F2 HUSD (USD)	0,75 %	1,05 %
	G2 (EUR)	0,65 %	0,65 %
	G2 HCHF (CHF)	0,65 %	0,69 %
	H1 (EUR)	0,80 %	0,80 %
	H1 HGBP (GBP)	0,80 %	0,81 %
	H2 (EUR)	0,80 %	0,80 %
	H2 HCHF (CHF)	0,80 %	0,80 %
	H2 HSEK (SEK)	0,80 %	0,80 %
	H2 HUSD (USD)	0,80 %	0,81 %
	I1 (EUR)	0,75 %	0,75 %
	I1 (USD)	0,75 %	0,75 %
	I2 (EUR)	0,75 %	0,75 %
	I2 HCHF (CHF)	0,75 %	0,75 %
	I2 HUSD (USD)	0,75 %	0,81 %
	X1 (EUR)	1,52 %	1,52 %
X2 (EUR)	1,52 %	1,52 %	
Euro High Yield Bond Fund	A2 (EUR)	1,18 %	1,18 %
	A2 HCHF (CHF)	1,18 %	1,18 %
	A2 HUSD (USD)	1,18 %	1,25 %
	A3 (EUR)	1,18 %	1,18 %
	F3 HUSD(USD)	1,04 %	1,04 %
	H2 (EUR)	0,80 %	0,80 %
	I2 (EUR)	0,75 %	0,75 %
	I2 HUSD (USD)	0,75 %	0,86 %
	X2 (EUR)	1,53 %	1,53 %
	X3 (EUR)	1,52 %	1,52 %

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

Fondo	Clase de acciones	TER sin descontar la comisión de rendimiento	TER tras descontar la comisión de rendimiento
Euro High Yield Bond Fund (continuación)	Z2 (EUR)	0,09 %	0,09 %
	Z2 HGBP (GBP)	0,09 %	0,09 %
Global Corporate Bond Fund	A2 (USD)	1,23 %	1,23 %
	A2 HEUR (EUR)	1,23 %	1,23 %
	H2 (USD)	0,86 %	0,86 %
	I2 (USD)	0,75 %	0,75 %
	I2 HEUR (EUR)	0,75 %	0,75 %
	X2 (USD)	1,58 %	1,58 %
Global High Yield Bond Fund	A2 (USD)	1,19 %	1,19 %
	A2 HEUR (EUR)	1,18 %	1,18 %
	A3 (USD)	1,19 %	1,19 %
	A3 HEUR (EUR)	1,19 %	1,19 %
	I2 (USD)	0,75 %	0,80 %
	I2 HEUR (EUR)	0,75 %	0,75 %
	X2 (USD)	1,69 %	1,69 %
	Z2 HGBP (GBP)	0,11 %	0,11 %
	Z3 HAUD (AUD)	0,11 %	0,11 %
	Z3 HGBP (GBP)	0,11 %	0,11 %
Total Return Bond Fund	A2 (EUR)	1,18 %	1,18 %
	A2 HUSD (USD)	1,18 %	1,18 %
	A3 (EUR)	1,18 %	1,18 %
	F2 HUSD (USD)	0,84 %	0,84 %
	H2 (EUR)	0,80 %	0,80 %
	X2 (EUR)	1,79 %	1,79 %
	Z2 HGBP (GBP)	0,09 %	0,09 %
Asian Dividend Income Fund	A2 (EUR)	1,92 %	1,92 %
	A2 (SGD)	1,92 %	1,92 %
	A2 (USD)	1,92 %	1,92 %
	A3 (EUR)	1,92 %	1,92 %
	A3 (SGD)	1,92 %	1,92 %
	A3 (USD)	1,92 %	1,92 %
	A3 HCNH (CNH)	1,92 %	1,92 %
	F3 (USD)	1,12 %	1,46 %
	G2 (USD)	0,85 %	0,85 %
	G3 (GBP)	0,85 %	0,85 %
	H2 (EUR)	1,32 %	1,32 %
	H2 (USD)	1,32 %	1,32 %
	H3 (EUR)	1,32 %	1,32 %
	H3 (USD)	1,32 %	1,32 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I3 (GBP)	1,00 %	1,00 %
	Q3 (EUR)	0,90 %	0,90 %
	Q3 (GBP)	0,90 %	0,90 %
	Q3 (USD)	0,90 %	0,90 %
	X2 (USD)	2,52 %	2,52 %

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

Fondo	Clase de acciones	TER sin descontar la comisión de rendimiento	TER tras descontar la comisión de rendimiento
Asian Growth Fund	A2 (EUR)	1,99 %	2,27 %
	A2 (SGD)	1,98 %	2,09 %
	A2 (USD)	1,99 %	2,30 %
	X2 (EUR)	2,59 %	2,65 %
	X2 (USD)	2,59 %	2,59 %
Euroland Fund	A1 (EUR)	1,87 %	1,87 %
	A2 (EUR)	1,87 %	2,05 %
	A2 HCHF (CHF)	1,87 %	2,09 %
	A2 HSGD (SGD)	1,87 %	1,95 %
	A2 HUSD (USD)	1,87 %	1,87 %
	C2 (EUR)	1,50 %	1,50 %
	G2 (EUR)	0,85 %	1,18 %
	H2 (EUR)	1,27 %	1,27 %
	H2 HCHF (CHF)	1,27 %	1,29 %
	H2 HGBP (GBP)	1,27 %	1,52 %
	H2 HUSD (USD)	1,27 %	1,49 %
	I1 (EUR)	1,00 %	1,21 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,31 %
	I2 HGBP (GBP)	1,00 %	1,02 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,26 %
	X2 (EUR)	2,47 %	2,56 %
	X2 HUSD (USD)	2,47 %	2,75 %
European Growth Fund	A2 (EUR)	1,89 %	1,89 %
	B1 (EUR)	1,11 %	1,11 %
	H1 (EUR)	1,29 %	1,92 %
	I1 (EUR)	1,00 %	1,65 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,54 %
	R1 (EUR)	1,94 %	1,94 %
	R1 HUSD (USD)	1,95 %	1,95 %
	X2 (EUR)	2,49 %	2,86 %
Japan Opportunities Fund	A2 (USD)	1,90 %	2,04 %
	H2 (USD)	1,30 %	1,57 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,33 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,27 %
	X2 (USD)	2,50 %	2,50 %
Pan European Dividend Income Fund	A2 (EUR)	2,11 %	2,11 %
	A2 HUSD (USD)	2,11 %	2,11 %
	A3 (EUR)	2,11 %	2,11 %
	E2 (EUR)	0,82 %	0,82 %
	E2 HUSD (USD)	0,82 %	0,82 %
	E3 (EUR)	0,82 %	0,82 %
	IU3 (EUR)	1,22 %	1,22 %
Pan European Equity Fund	A1 (EUR)	1,87 %	1,87 %
	A2 (EUR)	1,87 %	1,87 %
	A2 (SGD)	1,87 %	1,87 %
	A2 (USD)	1,87 %	1,87 %
	A2 HUSD (USD)	1,87 %	1,87 %
	C2 (EUR)	1,20 %	1,20 %
	F2 (USD)	1,07 %	1,07 %

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

Fondo	Clase de acciones	TER sin descontar la comisión de rendimiento	TER tras descontar la comisión de rendimiento	
Pan European Equity Fund (continuación)	F2 HUSD (USD)	1,08 %	1,08 %	
	G2 (EUR)	0,85 %	0,85 %	
	H1 (EUR)	1,27 %	1,27 %	
	H2 (EUR)	1,27 %	1,27 %	
	H2 (USD)	1,27 %	1,27 %	
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %	
	M2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	
	X2 (EUR)	2,47 %	2,47 %	
	X2 HUSD (USD)	2,47 %	2,47 %	
	US Growth Fund	A2 (USD)	1,90 %	1,90 %
		I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
X2 (USD)		2,50 %	2,50 %	
Asia-Pacific Property Equities Fund	A1 (SGD)	1,88 %	1,88 %	
	A1 (USD)	1,89 %	1,89 %	
	A2 (EUR)	1,89 %	1,89 %	
	A2 (USD)	1,89 %	1,89 %	
	H1 (USD)	1,29 %	1,29 %	
	H2 (USD)	1,29 %	1,29 %	
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	
	X2 (USD)	2,49 %	2,49 %	
China Fund	A1 (USD)	1,92 %	1,92 %	
	A2 (EUR)	1,92 %	1,92 %	
	A2 (SGD)	1,92 %	1,92 %	
	A2 (USD)	1,92 %	1,92 %	
	I2 (USD)	1,00 %	1,24 %	
	X2 (USD)	2,52 %	2,52 %	
Global Equity Income Fund	A2 (USD)	2,16 %	2,16 %	
	A3 (EUR)	2,16 %	2,16 %	
	A3 (USD)	2,16 %	2,16 %	
	E3 (USD)	0,91 %	0,91 %	
	H2 (EUR)	1,57 %	1,57 %	
	I3 (USD)	1,00 %	1,00 %	
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	
	I3 (EUR)	1,00 %	1,00 %	
Global Multi-Asset Fund	A1 HEUR (EUR)	1,76 %	1,76 %	
	A2 (GBP)	1,76 %	1,76 %	
	A2 HEUR (EUR)	1,76 %	1,76 %	
	A2 HUSD (USD)	1,76 %	1,76 %	
	H2 HEUR (EUR)	1,26 %	1,26 %	
	IU2 HEUR (EUR)	1,28 %	1,28 %	
	IU2 HUSD (USD)	1,28 %	1,28 %	
	X2 HEUR (EUR)	2,35 %	2,35 %	
	Z2 (GBP)	0,43 %	0,43 %	

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

Fondo	Clase de acciones	TER sin descontar la comisión de rendimiento	TER tras descontar la comisión de rendimiento	
Global Natural Resources Fund	A2 (EUR)	2,17 %	2,17 %	
	A2 (USD)	2,17 %	2,17 %	
	H2 (GBP)	1,56 %	1,56 %	
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	
	I2 (GBP)	1,00 %	1,00 %	
	X2 (EUR)	2,76 %	2,76 %	
Global Property Equities Fund	A1 (SGD)	1,83 %	1,88 %	
	A1 (USD)	1,88 %	1,88 %	
	A2 (EUR)	1,88 %	1,88 %	
	A2 (GBP)	1,88 %	1,88 %	
	A2 (USD)	1,88 %	1,88 %	
	A2 HCHF (CHF)	1,87 %	1,87 %	
	A2 HEUR (EUR)	1,87 %	1,87 %	
	F2 (USD)	0,99 %	1,73 %	
	G2 (USD)	0,85 %	0,88 %	
	G2 HCHF (CHF)	0,85 %	0,85 %	
	G2 HEUR (EUR)	0,85 %	0,85 %	
	H1 (USD)	1,28 %	1,28 %	
	H2 (EUR)	1,28 %	1,28 %	
	H2 (GBP)	1,28 %	1,39 %	
	H2 (USD)	1,28 %	1,28 %	
	H2 HCHF (CHF)	1,28 %	1,28 %	
	H2 HEUR (EUR)	1,28 %	1,28 %	
	I1 (EUR)	1,00 %	1,00 %	
	I1 (GBP)	n/d	n/d	
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	
	I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %	
	X2 (USD)	2,48 %	2,48 %	
	Global Technology Fund	A1 (USD)	1,88 %	1,88 %
		A2 (EUR)	1,88 %	1,88 %
		A2 (GBP)	1,88 %	1,88 %
		A2 (SGD)	1,88 %	1,88 %
A2 (USD)		1,88 %	1,88 %	
A2 HCHF (CHF)		1,88 %	1,88 %	
A2 HCNH (CNH)		1,88 %	1,97 %	
A2 HSGD (SGD)		1,88 %	1,88 %	
C2 (USD)		1,20 %	1,20 %	
F2 (USD)		1,09 %	1,79 %	
G2 (USD)		0,85 %	0,85 %	
H1 (EUR)		1,28 %	1,28 %	
H1 (USD)		1,28 %	1,28 %	
H2 (EUR)		1,28 %	1,28 %	
H2 (GBP)		1,28 %	1,28 %	
H2 (USD)		1,28 %	1,28 %	
H2 HCHF (CHF)		1,28 %	1,28 %	
I1 (GBP)		1,00 %	1,00 %	
I1 (USD)		1,00 %	1,00 %	
I2 (USD)		1,00 %	1,00 %	

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

Fondo	Clase de acciones	TER sin descontar la comisión de rendimiento	TER tras descontar la comisión de rendimiento
Global Technology Fund (continuación)	I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %
	X2 (EUR)	2,47 %	2,47 %
	X2 (USD)	2,47 %	2,47 %
Japanese Smaller Companies Fund	A2 (JPY)	1,87 %	2,20 %
	A2 (USD)	1,87 %	2,14 %
	A2 HEUR (EUR)	1,95 %	5,05 %
	A2 HUSD (USD)	1,87 %	2,31 %
	C2 (JPY)	1,50 %	1,50 %
	F2 (USD)	1,07 %	1,07 %
	F2 HUSD (USD)	1,07 %	1,07 %
	H2 (USD)	1,27 %	1,59 %
	I2 (JPY)	1,00 %	1,29 %
	I2 (SGD)	1,00 %	1,02 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,36 %
	I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,57 %
	I2 HSGD (SGD)	1,00 %	1,00 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %
	M2 (JPY)	1,00 %	1,00 %
	X2 (USD)	2,47 %	2,67 %
	Z2 (JPY)	0,09 %	0,09 %
Pan European Alpha Fund	A1 (EUR)	1,87 %	2,26 %
	A2 (EUR)	1,87 %	2,37 %
	A2 HGBP (GBP)	1,87 %	2,55 %
	A2 HSGD (SGD)	1,87 %	2,17 %
	A2 HUSD (USD)	1,87 %	2,62 %
	F2 HUSD (USD)	1,39 %	1,39 %
	H1 (EUR)	1,27 %	2,01 %
	H1 HGBP (GBP)	1,28 %	2,71 %
	H2 (EUR)	1,27 %	1,95 %
	I1 HGBP (GBP)	1,00 %	1,01 %
	I2 (EUR)	1,00 %	2,04 %
	I2 HGBP (GBP)	1,00 %	1,80 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,97 %
	Q2 (EUR)	1,00 %	1,57 %
	Q2 HGBP (GBP)	1,00 %	1,88 %
	Q2 HUSD (USD)	1,00 %	1,58 %
	S2 (EUR)	2,17 %	2,45 %
	S2 HSGD (SGD)	2,17 %	2,54 %
	S2 HUSD (USD)	2,17 %	2,85 %
	X2 (EUR)	2,47 %	2,75 %
X2 HUSD (USD)	2,47 %	2,74 %	
Z2 (EUR)	0,09 %	0,09 %	

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

Fondo	Clase de acciones	TER sin descontar la comisión de rendimiento	TER tras descontar la comisión de rendimiento
Pan European Property Equities Fund	A1 (EUR)	1,88 %	1,88 %
	A2 (EUR)	1,88 %	1,88 %
	A2 (SGD)	1,86 %	1,88 %
	A2 HCNH (CNH)	1,88 %	2,20 %
	A2 HUSD (USD)	1,88 %	2,06 %
	G2 (EUR)	0,85 %	1,07 %
	H1 (EUR)	1,28 %	1,45 %
	H2 (EUR)	1,29 %	1,46 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %
	X2 (EUR)	2,48 %	2,48 %
Pan European Smaller Companies Fund	A1 (EUR)	2,01 %	2,01 %
	A2 (EUR)	1,89 %	2,92 %
	A2 HUSD (USD)	1,89 %	2,69 %
	H2 (EUR)	1,28 %	2,36 %
	I1 (EUR)	1,00 %	2,06 %
	I2 (EUR)	1,00 %	2,08 %
	X2 (EUR)	2,48 %	3,12 %
	Z2 (EUR)	0,11 %	0,11 %
World Select Fund*	A1 (USD)	n/d	n/d
	A2 (USD)	n/d	n/d
	I2 (USD)	n/d	n/d
	X2 (USD)	n/d	n/d

* El World Select Fund cerró el 31 de marzo de 2017.

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

21. Costes de operaciones

Costes de operaciones incluidos en el apartado de adquisiciones y ventas de los Estados financieros

Fondo	Importe en la divisa del Fondo	Fondo	Importe en la divisa del Fondo	Fondo	Importe en la divisa del Fondo
Core Credit Fund	USD	Asian Growth Fund	USD	China Fund	USD
Comisiones	-	Comisiones	24.083	Comisiones	857.951
Impuestos	-	Impuestos	11.371	Impuestos	197.379
Otros costes	-	Otros costes	6.636	Otros costes	38.988
Coste total de las operaciones	-	Coste total de las operaciones	42.090	Coste total de las operaciones	1.094.318
Emerging Market Corporate Bond Fund	USD	Euroland Fund	EUR	Global Equity Income Fund	USD
Comisiones	13.377	Comisiones	2.651.061	Comisiones	6.820
Impuestos	-	Impuestos	515.288	Impuestos	4.450
Otros costes	-	Otros costes	2.074.761	Otros costes	1.151
Coste total de las operaciones	13.377	Coste total de las operaciones	5.241.110	Coste total de las operaciones	12.421
Euro Corporate Bond Fund	EUR	European Growth Fund	EUR	Global Multi-Asset Fund	GBP
Comisiones	60.590	Comisiones	58.705	Comisiones	39.639
Impuestos	-	Impuestos	31.074	Impuestos	864
Otros costes	-	Otros costes	38.782	Otros costes	48
Coste total de las operaciones	60.590	Coste total de las operaciones	128.561	Coste total de las operaciones	40.551
Euro High Yield Bond Fund	EUR	Japan Opportunities Fund	JPY	Global Natural Resources Fund	USD
Comisiones	548	Comisiones	7.643.436	Comisiones	11.233
Impuestos	-	Impuestos	-	Impuestos	3.626
Otros costes	-	Otros costes	-	Otros costes	170
Coste total de las operaciones	548	Coste total de las operaciones	7.643.436	Coste total de las operaciones	15.029
Global Corporate Bond Fund	USD	Pan European Dividend Income Fund	EUR	Global Property Equities Fund	USD
Comisiones	83	Comisiones	1.918	Comisiones	896.643
Impuestos	-	Impuestos	1.222	Impuestos	102.478
Otros costes	-	Otros costes	819	Otros costes	27.369
Coste total de las operaciones	83	Coste total de las operaciones	3.959	Coste total de las operaciones	1.026.490
Global High Yield Bond Fund	USD	Pan European Equity Fund	EUR	Global Technology Fund	USD
Comisiones	305	Comisiones	2.177.901	Comisiones	1.376.385
Impuestos	-	Impuestos	3.221.003	Impuestos	256.020
Otros costes	-	Otros costes	863.818	Otros costes	52.908
Coste total de las operaciones	305	Coste total de las operaciones	6.262.722	Coste total de las operaciones	1.685.313
Total Return Bond Fund	EUR	US Growth Fund	USD	Japanese Smaller Companies Fund	JPY
Comisiones	37.660	Comisiones	7.162	Comisiones	71.918.003
Impuestos	-	Impuestos	-	Impuestos	-
Otros costes	-	Otros costes	283	Otros costes	-
Coste total de las operaciones	37.660	Coste total de las operaciones	7.445	Coste total de las operaciones	71.918.003
Asian Dividend Income Fund	USD	Asia-Pacific Property Equities Fund	USD	Pan European Alpha Fund	EUR
Comisiones	594.171	Comisiones	357.611	Comisiones	2.877.399
Impuestos	253.474	Impuestos	72.192	Impuestos	33.348
Otros costes	100.213	Otros costes	23.693	Otros costes	9.825
Coste total de las operaciones	947.858	Coste total de las operaciones	453.496	Coste total de las operaciones	2.920.572

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

21. Costes de operaciones (continuación)

Fondo	Importe en la divisa del Fondo	Fondo	Importe en la divisa del Fondo
Pan European Property Equities Fund	EUR	World Select Fund	USD
Comisiones	267.251	Comisiones	3.553
Impuestos	91.387	Impuestos	375
Otros costes	9.437	Otros costes	455
Coste total de las operaciones	368.075	Coste total de las operaciones	4.383
Pan European Smaller Companies Fund	EUR		
Comisiones	679.369		
Impuestos	453.068		
Otros costes	108.282		
Coste total de las operaciones	1.240.719		

Los costes de operación anteriores incluyen los costes directamente vinculados a la adquisición o a la venta de inversiones, en la medida en que dichos costes se muestren por separado en las confirmaciones de las operaciones.

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

22. Derivados financieros

La Sociedad ha utilizado derivados financieros con el fin de obtener cobertura y alcanzar sus objetivos de inversión, incluidas la reducción de riesgos y la implantación de políticas de inversión. Los datos de los contratos individuales a valor de mercado figuran en los estados de las carteras de los fondos y la posición de exposición subyacente de derivados individuales por contrapartes al cierre del ejercicio se resume a continuación. La exposición subyacente, tal como se define en las Directrices del CESR sobre medición del riesgo y cálculo de la exposición global y del riesgo de contraparte para OCIVM ("Documento de Directrices del CESR/10-788"), puede diferir del valor de mercado de la posición de derivados tal como se presenta en el estado de la cartera de cada uno de los fondos.

A 30 de junio de 2017, cada categoría de derivados era la siguiente:

	Divisa del Fondo	Contratos de divisas a plazo netos	Contratos de futuros netos	Permutas de tipos de interés	Permutas de tipo de inflación	Opciones	Permutas de incumplimiento crediticio	Permutas de incumplimiento crediticio sobre índices	Contratos de diferencia
	miles	miles	miles	miles	miles	miles	miles	miles	miles
Core Credit Fund									
Contraparte									
BNP Paribas	USD	80.549	-	-	-	-	-	-	-
JPM Chase	USD	287.825	-	-	-	-	-	-	-
Emerging Market									
Corporate Bond Fund									
Contraparte									
JPM Chase	USD	34.445	-	-	-	-	-	-	-
Euro Corporate Bond Fund									
Contraparte									
BNP Paribas	EUR	204.928	-	-	-	-	7.709	-	-
JPM Chase	EUR	93.272	-	-	-	-	43.760	-	-
UBS	EUR	-	69.797	-	-	-	-	-	-
Barclays Capital	EUR	-	-	-	-	-	106.427	-	-
Merrill Lynch	EUR	-	-	-	-	-	19.217	-	-
Citigroup	EUR	-	-	-	-	-	17.186	39.004	-
Credit Suisse	EUR	-	-	-	-	-	18.154	-	-
Euro High Yield Bond Fund									
Contraparte									
BNP Paribas	EUR	65.695	-	-	-	-	822	-	-
JPM Chase	EUR	56.276	-	-	-	-	1.347	-	-
UBS	EUR	-	6.874	-	-	-	-	-	-
Merrill Lynch	EUR	-	-	-	-	-	1.037	-	-
Citigroup	EUR	-	-	-	-	-	668	5.572	-
Barclays Capital	EUR	-	-	-	-	-	5.760	-	-
Credit Suisse	EUR	-	-	-	-	-	7.671	-	-
Global Corporate Bond Fund									
Contraparte									
BNP Paribas	USD	9.937	-	-	-	-	-	-	-
JPM Chase	USD	1.028	-	-	-	-	395	-	-
UBS	USD	-	2.001	-	-	-	-	-	-
Merrill Lynch	USD	-	-	-	-	-	36	-	-
Citigroup	USD	-	-	-	-	-	105	-	-
Barclays Capital	USD	-	-	-	-	-	499	955	-

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

	Divisa del Fondo	Contratos de divisas a plazo netos	Contratos de futuros netos	Permutas de tipos de interés	Permutas de tipo de inflación	Opciones	Permutas de incumplimiento crediticio	Permutas de incumplimiento crediticio sobre índices	Contratos de diferencia
	miles	miles	miles	miles	miles	miles	miles	miles	miles
Global High Yield Bond Fund									
Contraparte									
BNP Paribas	USD	35.802	-	-	-	-	352	-	-
JPM Chase	USD	65.554	-	-	-	-	681	-	-
UBS	USD	-	3.537	-	-	-	-	-	-
Citigroup	USD	-	-	-	-	-	335	2.546	-
Barclays Capital	USD	-	-	-	-	-	3.313	-	-
Credit Suisse	USD	-	-	-	-	-	3.747	-	-
Total Return Bond Fund									
Contraparte									
BNP Paribas	EUR	682.663	-	-	-	-	500	-	-
HSBC	EUR	17.937	-	-	-	-	-	-	-
JPM Chase	EUR	945.860	-	168.815	54.730	-	-	44.955	-
UBS	EUR	-	28.974	-	-	-	-	-	-
Barclays Capital	EUR	-	-	294.372	11.608	-	-	-	-
Citigroup	EUR	-	-	248.049	-	-	-	-	-
Morgan Stanley	EUR	-	-	15.100	-	-	-	-	-
Asian Dividend Income Fund									
Contraparte									
JPM Chase	USD	3	-	-	-	-	-	-	-
Morgan Stanley	USD	-	-	-	-	3.025	-	-	-
Euroland Fund									
Contraparte									
JPM Chase	EUR	131.731	-	-	-	-	-	-	-
European Growth Fund									
Contraparte									
JPM Chase	EUR	35.362	-	-	-	-	-	-	-
Japan Opportunities Fund									
Contraparte									
JPM Chase	JPY	145.200	-	-	-	-	-	-	-
Pan European Dividend Income Fund									
Contraparte									
JPM Chase	EUR	5	-	-	-	-	-	-	-
Pan European Equity Fund									
Contraparte									
JPM Chase	EUR	281.352	-	-	-	-	-	-	-

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

	Divisa del Fondo	Contratos de divisas a plazo netos	Contratos de futuros netos	Permutas de tipos de interés	Permutas de tipo de inflación	Opciones	Permutas de incumplimiento crediticio	Permutas de incumplimiento crediticio sobre índices	Contratos de diferencia
	miles	miles	miles	miles	miles	miles	miles	miles	miles
China Fund									
Contraparte									
UBS	USD	-	3.396	-	-	-	-	-	-
Credit Suisse	USD	-	-	-	-	-	-	-	35.273
Global Multi-Asset Fund									
Contraparte									
BNP Paribas	GBP	16.104	-	-	-	-	-	-	-
JPM Chase	GBP	291	-	-	-	-	-	-	-
UBS	GBP	-	15.839	-	-	-	-	-	-
Global Properties Equities Fund									
Contraparte									
JPM Chase	USD	13.922	-	-	-	-	-	-	-
Global Technology Fund									
Contraparte									
JPM Chase	USD	144.539	-	-	-	-	-	-	-
Japanese Smaller Companies Fund									
Contraparte									
JPM Chase	JPY	9.080.405	-	-	-	-	-	-	-
Pan European Alpha Fund									
Contraparte									
BNP Paribas	EUR	181.736	-	-	-	-	-	-	-
JPM Chase	EUR	117.124	-	-	-	-	-	-	-
UBS	EUR	-	54.925	-	-	-	-	-	226.134
Credit Suisse	EUR	-	-	-	-	-	-	-	13.048
Pan European Property Equities Fund									
Contraparte									
JPM Chase	EUR	14.183	-	-	-	-	-	-	-
Pan European Smaller Companies Fund									
Contraparte									
JPM Chase	EUR	9.762	-	-	-	-	-	-	-
Global Equity Income Fund									
Contraparte									
BNP Paribas	USD	13	-	-	-	-	-	-	-

Notas a los estados financieros (continuación)

A 30 de junio de 2017

Los siguientes fondos pignoraron garantías en relación con operaciones de derivados, como sigue:

	Divisa	Valor del efectivo pignorado como garantía
Euro Corporate Bond Fund		
Contraparte		
Citigroup	EUR	1.790.000
Asian Dividend Income Fund		
Contraparte		
JPM Chase	USD	590.000

Los siguientes fondos mantenían garantías en relación con operaciones de derivados, como sigue:

	Divisa	Valor de los bonos mantenidos como garantía
Euro Corporate Bond Fund		
Contraparte		
Barclays Capital	EUR	761.938
Credit Suisse	EUR	1.029.469
JPM Chase	EUR	399.286
Merrill Lynch	EUR	831.602
Euro High Yield Bond Fund		
Contraparte		
Barclays Capital	EUR	485.761
Global High Yield Bond Fund		
Contraparte		
Barclays Capital	USD	433.067
Total Return Bond Fund		
Contraparte		
Barclays Capital	EUR	95.578

23. Hechos posteriores

El 26 de julio de 2017, se lanzó el fondo Henderson Horizon Strategic Bond.



Informe de auditoría

A la atención de los Accionistas del
Henderson Horizon Fund

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos reflejan de forma fiel y transparente la situación financiera del Henderson Horizon Fund y de cada uno de sus subfondos (el “Fondo”) a 30 de junio de 2017, así como de los resultados de sus operaciones y variaciones en el patrimonio neto del ejercicio finalizado en la fecha anteriormente mencionada de acuerdo con los requisitos normativos y jurídicos relativos a la elaboración y la presentación de estados financieros en Luxemburgo.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros del Fondo incluyen:

- Los Estados del patrimonio neto a 30 de junio de 2017;
- Los Estados de operaciones para el ejercicio finalizado en dicha fecha;
- Los Estados de variaciones en el patrimonio neto para el ejercicio finalizado en dicha fecha;
- Las Carteras a 30 de junio de 2017; y
- Las notas de los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas de contabilidad más importantes.

Fundamento para la opinión

Llevamos a cabo nuestra auditoría de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 relativa a la profesión de auditoría (Ley de 23 de julio de 2016) y con las Normas internacionales sobre auditorías (ISA) adoptadas por la “Commission de Surveillance du Secteur Financier” de Luxemburgo (CSSF). Nuestras responsabilidades con arreglo a esta Ley y con arreglo a las normas se describen con más detalle en la sección “Responsabilidades del “Réviseur d’entreprises agréé” para la auditoría de los estados financieros” de nuestro informe.

Consideramos que los elementos probatorios recopilados constituyen una base suficiente y adecuada para emitir nuestro dictamen.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxemburgo
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n.º 10028256)
Inscrite en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el n.º B 65 477 - TVA LU25482518



Independencia

Somos independientes del Fondo con arreglo al Consejo de Normas Internacionales de Ética (International Ethics Standards Board) para el Código Ético para los Contables Profesionales (Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants, Código IESBA) adoptada por la CSSF de Luxemburgo junto con otros requisitos éticos relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros. Hemos cumplido nuestras otras responsabilidades éticas en virtud de estos requisitos éticos.

Información adicional

El Consejo de Administración del Fondo se hace responsable de la información adicional. La información adicional abarca la información incluida en el informe anual pero no incluye los estados financieros ni nuestro informe de auditoría acerca de los mismos.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la información adicional y no expresamos ningún tipo de conclusión de fiabilidad acerca de ella.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, tenemos la responsabilidad de leer la información adicional detallada más arriba y, tras haberlo hecho, evaluar si la información adicional presenta incoherencias significativas con los estados financieros o con nuestros conocimientos obtenidos durante la auditoría, o si parece que contenga incorrecciones significativas. Si, tras haber llevado a cabo esta tarea, llegamos a la conclusión de que esta información adicional presenta incorrecciones significativas, debemos comunicarlo. No tenemos nada que comunicar a tal efecto.

Responsabilidades del Consejo de Administración del Fondo y las personas encargadas de la gobernanza sobre los estados financieros

El Consejo de Administración del Fondo es responsable de la elaboración y debida presentación de los presentes estados financieros conforme a los requisitos legales y normativos de Luxemburgo en relación con la elaboración y presentación de estados financieros y de aquellos controles internos que el Consejo de Administración del Fondo considere necesarios para garantizar la ausencia de incorrecciones significativas, ya sea por fraude o error, en los mismos.

Para la elaboración de los estados financieros, el Consejo de Administración del Fondo es responsable de la evaluación de la capacidad del Fondo de seguir como empresa en pleno funcionamiento, y debe comunicar, siempre que proceda, los asuntos relacionados con seguir en funcionamiento y utilizarlo como base para la contabilidad, a menos que el Consejo de Administración del Fondo tenga la intención de liquidar el Fondo o de poner fin a sus actividades, o si no existe una alternativa más realista que hacerlo.

Las personas encargadas de la gobernanza tienen la responsabilidad de supervisar el proceso de presentación de informes financieros del Fondo.



Responsabilidades del “Réviseur d’entreprises agréé” para la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una garantía razonable para determinar si los estados financieros presentan, en su conjunto, incorrecciones significativas, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Una garantía razonable es un nivel alto de garantía, pero no se puede asegurar que una auditoría que se lleve a cabo en virtud de la Ley de 23 de julio de 2016 y en virtud de las ISA adoptadas por la CSSF de Luxemburgo sea capaz siempre de detectar las incorrecciones significativas cuando existan. Las incorrecciones pueden derivarse de un fraude o un error y se considerarán significativas cuando sea razonable esperar que, de forma individual o en su conjunto, dichas incorrecciones influyan en las decisiones económicas que tomen los usuarios sobre la base de estos estados financieros.

Con arreglo a la Ley de 23 de julio de 2016 y a las ISA adoptadas por la CSSF de Luxemburgo, aplicamos nuestro criterio profesional y mantenemos el escepticismo profesional a lo largo de la auditoría como parte del proceso de la misma.

También nos encargamos de:

- identificar y evaluar los riesgos de las incorrecciones significativas de los estados financieros, ya sea por fraude o error, y diseñar y aplicar procesos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtener datos de auditoría que sean adecuados y suficientes para constituir la base de nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa derivada de fraude es mayor a la de no detectarla si se debe a un error, dado que el fraude puede implicar confabulaciones, falsificaciones, omisiones intencionadas, información engañosa u omisiones en el control interno;
- obtener conocimientos sobre el control interno que sean relevantes para la auditoría, con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados según las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo;
- evaluar la adecuación de las políticas de contabilidad utilizadas y el fundamento de las estimaciones contables y las comunicaciones realizadas por el Consejo de Administración del Fondo;
- determinar si el Consejo de Administración del Fondo utiliza la hipótesis de seguir en funcionamiento de forma adecuada para la contabilidad y si, en función de los datos de auditoría que se obtengan, existe una incorrección significativa en relación con eventos o condiciones que puedan poner en duda la capacidad del Fondo de seguir en pleno funcionamiento. Si llegamos a la conclusión de que existe una incorrección significativa, debemos subrayar en nuestro informe de auditoría las declaraciones pertinentes en los estados financieros o, si dichas declaraciones no son adecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en los datos de auditoría obtenidos a la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los eventos o condiciones en el futuro pueden provocar que el Fondo no pueda seguir como empresa en pleno funcionamiento;
- evaluar la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluidas las declaraciones, y determinar si los estados financieros representan las operaciones y los eventos subyacentes de un modo que permita obtener una presentación adecuada.



Nos comunicamos con aquellas personas que se encargan de la gobernanza para hablarles, entre otros asuntos, sobre el alcance y planificación previstos para la auditoría y sobre los hallazgos significativos, incluida cualquier deficiencia importante en el control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representada por

Luxemburgo, 27 de septiembre de 2017

John Michael Delano

ANEXO – Sin auditar

A 30 de junio de 2017

Operaciones de financiación de valores

Los fondos participan en Operaciones de financiación de valores (según se dispone en el Artículo 3 del Reglamento (UE) 2015/2365, las operaciones de financiación de valores incluyen operaciones de recompra, préstamos y toma en préstamo de valores o de materias primas, operaciones de compra con pacto de reventa u operaciones de venta con pacto de recompra y operaciones de préstamo de márgenes). De conformidad con el Artículo 13 del Reglamento, la implicación y las exposiciones de los fondos relativas al préstamo de valores para el periodo contable cerrado a 30 de junio de 2017 se detallan a continuación.

Datos generales

En la siguiente tabla se muestra el importe de valores en préstamo como la proporción de los activos de préstamo totales de los fondos y los activos bajo gestión de los fondos a 30 de junio de 2017.

Fondo	Valor de mercado de los valores en préstamo (en la divisa del fondo)	% de activos de préstamo	% de activos bajo gestión
Euro Corporate Bond Fund	143.821.307	6,44	6,14
Euro High Yield Bond Fund	23.644.093	10,56	9,68
Total Return Bond Fund	93.637.901	12,47	10,33
Asian Dividend Income Fund	121.457	0,05	0,04
Euroland Fund	15.130.249	0,74	0,73
European Growth Fund	991.012	1,01	0,99
Pan European Equity Fund	20.538	0,00	0,00
China Fund	313.233	0,24	0,20
Global Natural Resources Fund	177.822	2,87	2,86
Global Property Equities Fund	1.612.183	0,45	0,45
Pan European Property Equities Fund	9.157.783	3,53	3,53

ANEXO – Sin auditar (continuación)

A 30 de junio de 2017

Datos de concentración

En la siguiente tabla se muestran los diez mayores emisores por valor de las garantías recibidas (a través de todas las operaciones de financiación de valores [SFT, por sus siglas en inglés]) para cada fondo a 30 de junio de 2017.

Emisor	Valor de mercado de la garantía recibida (en la divisa del fondo)	Emisor	Valor de mercado de la garantía recibida (en la divisa del fondo)	Emisor	Valor de mercado de la garantía recibida (en la divisa del fondo)
Euro Corporate Bond Fund		Euro High Yield Bond Fund		Total Return Bond Fund	
Reino de España	76.231.937	Reino de España	6.925.722	Vodafone	71.886.814
Tesoro del Reino Unido	29.894.531	Tesoro de Estados Unidos	5.994.535	Reino de España	6.276.200
Banco Europeo de Inversiones	21.857.309	Gobierno de Francia	3.948.067	Telecom Italia	5.485.103
República Portuguesa	11.083.399	República de Austria	3.590.833	Tesoro de Estados Unidos	3.313.375
IBRD	5.341.083	República Portuguesa	1.848.330	Gobierno de Francia	2.212.900
República de Austria	3.098.553	Reino de los Países Bajos	1.385.991	República Portuguesa	1.674.988
BHP Billiton	1.237.617	Vodafone	944.552	NH Foods	1.216.700
Reino de los Países Bajos	1.143.760	IBRD	594.405	Gobierno de Italia	983.617
Vodafone	1.034.782	Telecom Italia	72.072	Kikkoman	826.057
Banco Nórdico de Inversión	302.202	Banco Nórdico de Inversión	65.277	TDK	746.009
Asian Dividend Income Fund		Euroland Fund		European Growth Fund	
Gobierno de Japón	119.910	Tesoro del Reino Unido	10.580.465	Tesoro del Reino Unido	1.025.969
BNP Paribas	2.699	Compass	5.117.869	Reino de los Países Bajos	14.704
Compass	1.601	Reino de los Países Bajos	151.622		
Gobierno de Francia	1.515	Koninklijke Philips	24.662		
Micron Technology	879	Assicurazioni Generali	15.601		
Gobierno de Alemania	509	Rio Tinto (cotización en Reino Unido)	5.516		
Tesoro de Estados Unidos	162				
Pan European Equity Fund		China Fund		Global Natural Resources Fund	
BHP Billiton	17.550	HSBC	328.456	Vodafone	161.161
HSBC	2.157			Telecom Italia	12.297
Eni	1.995			NH Foods	2.699
				Kikkoman	1.881
				TDK	1.706
				Jtekt	1.560
				Familymart	1.485
				Mitsubishi Materials	1.238
				Konami Holdings	665
				Fast Retailing	665
Global Property Equities Fund		Pan European Property Equities Fund			
Vodafone	1.461.479	HSBC	5.344.370		
Telecom Italia	111.481	Gobierno de Japón	2.368.237		
NH Foods	24.718	Compass	1.585.225		
Kikkoman	16.771	BHP Billiton	180.626		
TDK	15.161	BNP Paribas	53.675		
Jtekt	14.218	Gobierno de Francia	29.923		
Familymart	12.563	Eni	20.510		
Mitsubishi Materials	11.263	Micron Technology	16.857		
Konami Holdings	6.096	Gobierno de Alemania	10.030		
Mizuho Financial	2.614	Koninklijke Philips	7.492		

ANEXO – Sin auditar (continuación)

A 30 de junio de 2017

Datos de concentración (continuación)

En la siguiente tabla se enumeran las diez mayores contrapartes de cada tipo de SFT (con base en el volumen bruto de las operaciones pendientes) para cada fondo a 30 de junio de 2017.

Contraparte	Valor de mercado de los valores en préstamo (en la divisa del fondo)	Contraparte	Valor de mercado de los valores en préstamo (en la divisa del fondo)	Contraparte	Valor de mercado de los valores en préstamo (en la divisa del fondo)
Euro Corporate Bond Fund		Euro High Yield Bond Fund		Total Return Bond Fund	
Barclays Bank	66.767.274	JPM Chase	10.031.133	JPM Chase	87.411.814
JPM Chase	42.758.523	Credit Suisse	8.974.527	Credit Suisse	4.960.516
Citigroup	23.330.990	Morgan Stanley	4.638.433	Morgan Stanley	1.265.571
Morgan Stanley	4.002.518				
HSBC	3.178.743				
RBS	2.333.962				
ABN Amro	1.449.297				
Asian Dividend Income Fund		Euroland Fund		European Growth Fund	
Morgan Stanley	121.457	HSBC	10.220.000	HSBC	991.012
		Merrill Lynch	4.910.249		
Pan European Equity Fund		China Fund		Global Natural Resources Fund	
ABN Amro	20.538	Citigroup	313.233	JPM Chase	177.822
Global Property Equities Fund		Pan European Property Equities Fund			
JPM Chase	1.612.183	Citigroup	5.062.910		
		Morgan Stanley	2.392.843		
		Merrill Lynch	1.490.505		
		ABN Amro	211.525		

Se han incluido todas las contrapartes.

ANEXO – Sin auditar (continuación)

A 30 de junio de 2017

Datos agregados de operaciones

Las siguientes tablas proporcionan un análisis de la garantía recibida por los fondos en relación con cada tipo de SFT a 30 de junio de 2017.

Contraparte	País de origen de la contraparte	Tipo	Calidad	Divisa de la garantía	Base liquidable	Depositorio	Valor de mercado de la garantía recibida (en la divisa del Fondo)
Euro Corporate Bond Fund							
ABN Amro	Países Bajos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	EUR	Tripartito	BNP Paribas	140.526
ABN Amro	Países Bajos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	GBP	Tripartito	BNP Paribas	1.389.172
Barclays Bank	Reino Unido	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	44.168.999
Barclays Bank	Reino Unido	Bono gubernamental	Grado de inversión	GBP	Tripartito	BNP Paribas	26.361.902
Citigroup	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	USD	Bilateral	BNP Paribas	24.446.569
Citigroup	Estados Unidos	Bono gubernamental	Grado de inversión	GBP	Bilateral	BNP Paribas	241.680
HSBC	Reino Unido	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	47.160
HSBC	Reino Unido	Bono gubernamental	Grado de inversión	GBP	Tripartito	BNP Paribas	3.290.864
JPM Chase	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	MXN	Tripartito	BNP Paribas	114.895
JPM Chase	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	BRL	Tripartito	BNP Paribas	2.759.483
JPM Chase	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	ARS	Tripartito	BNP Paribas	302.202
JPM Chase	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	EUR	Tripartito	BNP Paribas	78.928
JPM Chase	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	GBP	Tripartito	BNP Paribas	1.034.782
JPM Chase	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	HKD	Tripartito	BNP Paribas	395
JPM Chase	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	JPY	Tripartito	BNP Paribas	83.004
JPM Chase	Estados Unidos	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	32.049.158
JPM Chase	Estados Unidos	Bono gubernamental	Inferior al grado de inversión	GBP	Tripartito	BNP Paribas	8.191.606
JPM Chase	Estados Unidos	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	63.370
JPM Chase	Estados Unidos	Bono gubernamental	Inferior al grado de inversión	USD	Tripartito	BNP Paribas	365.313
Morgan Stanley	Reino Unido	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	4.204.476
RBS	Reino Unido	Bono gubernamental	Inferior al grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	2.526.480
							151.860.965
Euro High Yield Bond Fund							
Credit Suisse	Suiza	Bono corporativo	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	55.250
Credit Suisse	Suiza	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	4.051.919
Credit Suisse	Suiza	Bono gubernamental	Grado de inversión	USD	Tripartito	BNP Paribas	5.994.535
J P Morgan	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	MXN	Tripartito	BNP Paribas	24.818
JPM Chase	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	BRL	Tripartito	BNP Paribas	596.060
JPM Chase	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	ARS	Tripartito	BNP Paribas	65.277
JPM Chase	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	EUR	Tripartito	BNP Paribas	72.072
JPM Chase	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	GBP	Tripartito	BNP Paribas	944.552
JPM Chase	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	HKD	Tripartito	BNP Paribas	360
JPM Chase	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	JPY	Tripartito	BNP Paribas	76.859
JPM Chase	Estados Unidos	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	6.923.124
JPM Chase	Estados Unidos	Bono gubernamental	Inferior al grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	1.769.421
JPM Chase	Estados Unidos	Bono gubernamental	Grado de inversión	GBP	Tripartito	BNP Paribas	13.746
JPM Chase	Estados Unidos	Bono gubernamental	Inferior al grado de inversión	USD	Tripartito	BNP Paribas	78.909
Morgan Stanley	Reino Unido	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	4.872.477
							25.539.379

ANEXO – Sin auditar (continuación)

A 30 de junio de 2017

Contraparte	País de origen de la contraparte	Tipo	Calidad	Divisa de la garantía	Base liquidable	Depositorio	Valor de mercado de la garantía recibida (en la divisa del Fondo)
Total Return Bond Fund							
Credit Suisse	Suiza	Bono corporativo	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	30.538
Credit Suisse	Suiza	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	2.239.629
Credit Suisse	Suiza	Bono gubernamental	Grado de inversión	USD	Tripartito	BNP Paribas	3.313.375
JPM Chase	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	MXN	Tripartito	BNP Paribas	22.490
JPM Chase	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	BRL	Tripartito	BNP Paribas	540.158
JPM Chase	Estados Unidos	Bono corporativo	Grado de inversión	ARS	Tripartito	BNP Paribas	59.155
JPM Chase	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	EUR	Tripartito	BNP Paribas	5.485.103
JPM Chase	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	GBP	Tripartito	BNP Paribas	71.886.814
JPM Chase	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	HKD	Tripartito	BNP Paribas	27.450
JPM Chase	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	JPY	Tripartito	BNP Paribas	5.798.189
JPM Chase	Estados Unidos	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	6.311.244
JPM Chase	Estados Unidos	Bono gubernamental	Inferior al grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	1.603.479
JPM Chase	Estados Unidos	Bono gubernamental	Grado de inversión	GBP	Tripartito	BNP Paribas	18.416
JPM Chase	Estados Unidos	Bono gubernamental	Inferior al grado de inversión	USD	Tripartito	BNP Paribas	71.510
Morgan Stanley	Reino Unido	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	1.329.433
							98.736.983
Asian Dividend Income Fund							
Morgan Stanley	Reino Unido	Renta variable	Cotización en el mercado principal	EUR	Tripartito	BNP Paribas	2.700
Morgan Stanley	Reino Unido	Renta variable	Cotización en el mercado principal	GBP	Tripartito	BNP Paribas	1.600
Morgan Stanley	Reino Unido	Renta variable	Cotización en el mercado principal	USD	Tripartito	BNP Paribas	880
Morgan Stanley	Reino Unido	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	2.023
Morgan Stanley	Reino Unido	Bono gubernamental	Grado de inversión	JPY	Tripartito	BNP Paribas	119.910
Morgan Stanley	Reino Unido	Bono gubernamental	Grado de inversión	USD	Tripartito	BNP Paribas	162
							127.275
Euroland Fund							
HSBC	Reino Unido	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	151.622
HSBC	Reino Unido	Bono gubernamental	Grado de inversión	GBP	Tripartito	BNP Paribas	10.580.465
Merrill Lynch	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	EUR	Tripartito	BNP Paribas	40.263
Merrill Lynch	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	GBP	Tripartito	BNP Paribas	5.123.385
							15.895.735
European Growth Fund							
HSBC	Reino Unido	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	14.704
HSBC	Reino Unido	Bono gubernamental	Grado de inversión	GBP	Tripartito	BNP Paribas	1.025.969
							1.040.673
Pan European Equity Fund							
ABN Amro	Países Bajos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	EUR	Tripartito	BNP Paribas	1.995
ABN Amro	Países Bajos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	GBP	Tripartito	BNP Paribas	19.707
							21.702
China Fund							
Citigroup	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	GBP	Tripartito	BNP Paribas	328.456
							328.456

ANEXO – Sin auditar (continuación)

A 30 de junio de 2017

Contraparte	País de origen de la contraparte	Tipo	Calidad	Divisa de la garantía	Base liquidable	Depositorio	Valor de mercado de la garantía recibida (en la divisa del Fondo)
Global Natural Resources Fund							
JPM Chase	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	EUR	Tripartito	BNP Paribas	12.297
JPM Chase	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	GBP	Tripartito	BNP Paribas	161.161
JPM Chase	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	HKD	Tripartito	BNP Paribas	63
JPM Chase	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	JPY	Tripartito	BNP Paribas	13.816
JPM Chase	Estados Unidos	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	100
JPM Chase	Estados Unidos	Bono gubernamental	Grado de inversión	GBP	Tripartito	BNP Paribas	21
							187.458
Global Property Equities Fund							
JPM Chase	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	EUR	Tripartito	BNP Paribas	111.481
JPM Chase	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	GBP	Tripartito	BNP Paribas	1.461.479
JPM Chase	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	HKD	Tripartito	BNP Paribas	558
JPM Chase	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	JPY	Tripartito	BNP Paribas	117.313
JPM Chase	Estados Unidos	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	764
JPM Chase	Estados Unidos	Bono gubernamental	Grado de inversión	GBP	Tripartito	BNP Paribas	119
							1.691.714
Pan European Property Equities Fund							
ABN Amro	Países Bajos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	EUR	Tripartito	BNP Paribas	20.510
ABN Amro	Países Bajos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	GBP	Tripartito	BNP Paribas	202.743
Citigroup	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	GBP	Tripartito	BNP Paribas	5.322.253
Merrill Lynch	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	EUR	Tripartito	BNP Paribas	12.230
Merrill Lynch	Estados Unidos	Renta variable	Cotización en el mercado principal	GBP	Tripartito	BNP Paribas	1.555.197
Morgan Stanley	Reino Unido	Renta variable	Cotización en el mercado principal	EUR	Tripartito	BNP Paribas	53.675
Morgan Stanley	Reino Unido	Renta variable	Cotización en el mercado principal	GBP	Tripartito	BNP Paribas	31.719
Morgan Stanley	Reino Unido	Renta variable	Cotización en el mercado principal	USD	Tripartito	BNP Paribas	16.857
Morgan Stanley	Reino Unido	Bono gubernamental	Grado de inversión	EUR	Tripartito	BNP Paribas	39.953
Morgan Stanley	Reino Unido	Bono gubernamental	Grado de inversión	JPY	Tripartito	BNP Paribas	2.368.237
Morgan Stanley	Reino Unido	Bono gubernamental	Grado de inversión	USD	Tripartito	BNP Paribas	3.183
							9.626.557

Las operaciones de préstamo y de garantía son abiertas y pueden revocarse a demanda.

ANEXO – Sin auditar (continuación)

A 30 de junio de 2017

Reutilización de la garantía

Los fondos no participan en ninguna reutilización de la garantía.

Rentabilidad y coste de las actividades de préstamo de valores

En la siguiente tabla se indica la rentabilidad y el coste de los fondos para cada tipo de SFT del ejercicio finalizado a 30 de junio de 2017.

Contraparte	Importe total bruto de los ingresos derivados del préstamo de valores (en la divisa del fondo)	Costes directos e indirectos y comisiones deducidas por el agente de préstamo de valores (en la divisa del fondo)	% de rentabilidad del agente de préstamo de valores	Ingresos del préstamo de valores neto retenidos por el fondo (en la divisa del fondo)	% de rentabilidad del fondo
Euro Corporate Bond Fund	528.387	79.242	15 %	449.145	85 %
Euro High Yield Bond Fund	104.696	15.700	15 %	88.995	85 %
Total Return Bond Fund	98.939	14.838	15 %	84.101	85 %
Asian Dividend Income Fund	11.254	1.688	15 %	9.566	85 %
Euroland Fund	292.227	43.825	15 %	248.402	85 %
European Growth Fund	5.747	862	15 %	4.885	85 %
Japan Opportunities Fund	302	45	15 %	257	85 %
Pan European Equity Fund	417.270	62.578	15 %	354.692	85 %
US Growth Fund	2.020	303	15 %	1.717	85 %
China Fund	50.148	7.520	15 %	42.628	85 %
Global Equity Income Fund	30	4	15 %	26	85 %
Global Natural Resources Fund	1.228	184	15 %	1.044	85 %
Global Property Equities Fund	11.517	1.727	15 %	9.790	85 %
Pan European Alpha Fund	66.841	10.024	15 %	56.817	85 %
Pan European Property Equities Fund	45.447	6.816	15 %	38.631	85 %

ANEXO – Sin auditar (continuación)

A 30 de junio de 2017

Políticas de riesgo

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

Método

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

Fondos que emplean el enfoque de VaR

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

Modelo de VaR

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

Parámetros

Se aplican los siguientes parámetros como mínimo: un intervalo de confianza unilateral del 99 %, un periodo de tenencia equivalente a un mes (20 días hábiles), un periodo de observación efectiva (historial) de factores de riesgo de al menos un año (250 días hábiles), actualizaciones de conjuntos de datos trimestrales y cálculos diarios.

Límites

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

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

ANEXO – Sin auditar (continuación)

A 30 de junio de 2017

El método de VaR, sus límites, y la utilización de dichos límites durante el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017 se resumen en la siguiente tabla:

Resultados de VaR - del ejercicio finalizado a 30 de junio de 2017

Fondo	Base de cálculo de la exposición total	Cartera de referencia	VaR real del ejercicio			Límite de Utilización del límite de VaR			
			Mínimo	Máximo	Medio	Mínimo	Máximo	Medio	
China Fund	VaR relativo	MSCI China Index	73,34 %	105,92 %	90,56 %	200 %	36,67 %	52,96 %	45,28 %
Emerging Market Corporate Bond Fund	VaR relativo	JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified	84,16 %	207,49 %*	125,88 %	200 %	42,08 %	103,75 %	62,94 %
Euro Corporate Bond Fund	VaR relativo	iBoxx Euro Corporates Index	96,47 %	121,12 %	108,12 %	200 %	48,24 %	60,56 %	54,06 %
Euro High Yield Bond Fund	VaR relativo	Bank of America Merrill Lynch European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index	69,35 %	110,34 %	88,42 %	200 %	34,68 %	55,17 %	44,21 %
Global Corporate Bond Fund	VaR relativo	Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index	89,99 %	109,86 %	101,27 %	200 %	45,00 %	54,93 %	50,63 %
Global High Yield Bond Fund	VaR relativo	Bank of America Merrill Lynch Global High Yield Constrained Index	108,20 %	147,78 %	124,91 %	200 %	54,10 %	73,89 %	62,45 %
Core Credit Fund	VaR absoluto	n/d	0,96 %	1,46 %	1,21 %	20 %	4,80 %	7,32 %	6,04 %
Pan European Alpha Fund	VaR absoluto	n/d	1,39 %	8,76 %	5,56 %	20 %	6,95 %	43,80 %	27,78 %
Total Return Bond Fund	VaR absoluto	n/d	1,26 %	1,91 %	1,62 %	20 %	6,28 %	9,55 %	8,11 %

* El Emerging Market Corporate Bond Fund superó temporalmente el límite de ratio de VaR, es decir, el doble del VaR de su cartera de referencia el 14 de febrero de 2017 para las posiciones de la cartera al cierre de la actividad el 13 de febrero de 2017. De conformidad con los procesos internos, se avisó al gestor del fondo y se negoció con él fuera de la posición con la mayor contribución al VaR del Fondo.

En aquellos fondos que calculan y supervisan su exposición total utilizando el enfoque de VaR, el nivel de apalancamiento resultante del uso de instrumentos derivados se indica en la siguiente tabla como porcentaje de su valor liquidativo total. El cálculo se fundamenta en la suma de la exposición teórica de los instrumentos financieros derivados de la cartera de inversión, incluidos aquellos poseídos con el fin de reducir el riesgo.

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

Apalancamiento - del ejercicio finalizado a 30 de junio de 2017

Fondo	Apalancamiento		
	Mínimo	Máximo	Medio
China Fund	18,24 %	60,73 %	41,05 %
Emerging Market Corporate Bond Fund	0,00 %	50,41 %	10,40 %
Euro Corporate Bond Fund	17,68 %	66,79 %	36,65 %
Euro High Yield Bond Fund	34,92 %	127,74 %	67,86 %
Global Corporate Bond Fund	33,09 %	150,36 %	69,13 %
Global High Yield Bond Fund	34,13 %	121,82 %	64,35 %
Core Credit Fund	10,97 %	45,91 %	23,01 %
Pan European Alpha Fund	34,04 %	109,22 %	65,84 %
Total Return Bond Fund	125,45 %	325,55 %	193,45 %

ANEXO – Sin auditar (continuación)

A 30 de junio de 2017

Fondos que emplean el enfoque de compromiso

La exposición total de aquellos fondos no incluidos en la tabla anterior durante el periodo de referencia comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017 se ha determinado conforme al enfoque de compromiso. En este caso, el compromiso total de cada fondo con instrumentos derivados se limita al 100 % de su valor neto total, el cual se cuantifica como la suma del valor absoluto de los compromisos individuales tras la debida consideración de los posibles efectos de los correspondientes acuerdos de compensación y cobertura.

Política de remuneración

Tras la aplicación de la Directiva sobre OICVM V en el Reino Unido a partir del 18 de marzo de 2016, todas las sociedades de gestión de OICVM autorizadas deben cumplir con el Código de Remuneración de los OICVM. En virtud del Código, el Comité de Remuneración de Janus Henderson Group plc, en su supervisión de Henderson Global Investors, debe realizar divulgaciones de remuneración pertinentes en el primer ejercicio de rendimiento completo después de la fecha de aplicación.

Las divulgaciones deben dividir la remuneración entre la remuneración fija y la variable, así como la remuneración de las categorías de Personal del Código de OICVM (definido como todo el personal cuyas actividades profesionales tienen un impacto sustancial en los perfiles de riesgo de los fondos que gestiona).

El Comité de Remuneración de Janus Henderson Group plc aprueba anualmente la lista de Personal del Código de OICVM. Además, se notifica anualmente al Personal del Código de OICVM identificado sobre su situación y las consecuencias asociadas.

Henderson Horizon Funds está gestionado por Henderson Global Investors, que es una filial de Janus Henderson Group plc.

El Comité de Remuneración de Janus Henderson Group plc ha establecido una Política de remuneración, cuyo principio rector consiste en garantizar que la remuneración de sus empleados fomente una gestión de riesgos sólida y eficaz y que sea coherente con la misma, y no alente la toma de riesgos incompatible con los perfiles de riesgo, las normas o los documentos constitutivos de cada AFM y de los fondos que gestionen. Esta política se aplica a los fondos Henderson Global Investors y Henderson Horizon.

Para obtener más información acerca de la Política de remuneración de Janus Henderson Group plc, consulte el informe y las cuentas anuales de Janus Henderson Group plc.

Plantilla (1) Remuneración total
(miles) (2, 3)

Core Credit Fund

Core Credit Fund	833	457
del cual		
Remuneración fija	833	236
Remuneración variable	821	221
Interés devengado	n/d	
Personal del Código de remuneración del Core Credit Fund	39	173
del cual		
Dirección [4]	26	59
Otro Personal del Código [5]	13	114

Emerging Market Corporate Bond Fund

Emerging Market Corporate Bond Fund	833	131
del cual		
Remuneración fija	833	57
Remuneración variable	821	74
Interés devengado	n/d	

ANEXO – Sin auditar (continuación)

A 30 de junio de 2017

Política de remuneración (continuación)

	Plantilla (1)	Remuneración total (miles) (2, 3)
--	---------------	--------------------------------------

Personal del Código de remuneración del Emerging Market Corporate Bond Fund	39	75
del cual		
Dirección [4]	26	12
Otro Personal del Código [5]	13	63

Euro Corporate Bond Fund

Euro Corporate Bond Fund	834	3.785
del cual		
Remuneración fija	834	1.755
Remuneración variable	822	2.030
Interés devengado	n/d	
Personal del Código de remuneración del Euro Corporate Bond Fund	40	1.633
del cual		
Dirección [4]	26	450
Otro Personal del Código [5]	14	1.183

Euro High Yield Bond Fund

Euro High Yield Bond Fund	834	298
del cual		
Remuneración fija	834	127
Remuneración variable	822	171
Interés devengado	n/d	
Personal del Código de remuneración del Euro High Yield Bond Fund	40	143
del cual		
Dirección [4]	26	32
Otro Personal del Código [5]	14	111

Global Corporate Bond Fund

Global Corporate Bond Fund	833	26
del cual		
Remuneración fija	833	13
Remuneración variable	821	13
Interés devengado	n/d	
Personal del Código de remuneración del Global Corporate Bond Fund	39	10
del cual		
Dirección [4]	26	3
Otro Personal del Código [5]	13	7

ANEXO – Sin auditar (continuación)

A 30 de junio de 2017

Política de remuneración (continuación)

	Plantilla (1)	Remuneración total (miles) (2, 3)
--	---------------	--------------------------------------

Global High Yield Bond Fund

Global High Yield Bond Fund	834	170
del cual		
Remuneración fija	834	66
Remuneración variable	822	104
Interés devengado	n/d	
Personal del Código de remuneración del Global High Yield Bond Fund	39	89
del cual		
Dirección [4]	23	16
Otro Personal del Código [5]	16	73

Total Return Bond Fund

Total Return Bond Fund	839	1.676
del cual		
Remuneración fija	839	623
Remuneración variable	827	1.053
Interés devengado	n/d	
Personal del Código de remuneración del Total Return Bond	45	1.069
del cual		
Dirección [4]	26	127
Otro Personal del Código [5]	19	942

Asian Dividend Income Fund

Asian Dividend Income Fund	834	513
del cual		
Remuneración fija	834	265
Remuneración variable	822	248
Interés devengado	n/d	
Personal del Código de remuneración del Asian Dividend Income Fund	40	294
del cual		
Dirección [4]	26	46
Otro Personal del Código [5]	14	248

ANEXO – Sin auditar (continuación)

A 30 de junio de 2017

Política de remuneración (continuación)

	Plantilla (1)	Remuneración total (miles) (2, 3)
--	---------------	--------------------------------------

Asian Growth Fund

Asian Growth Fund	834	94
del cual		
Remuneración fija	834	48
Remuneración variable	822	46
Interés devengado	n/d	
Personal del Código de remuneración del Asian Growth Fund	40	75
del cual		
Dirección [4]	26	4
Otro Personal del Código [5]	14	71

Euroland Fund

Euroland Fund	833	2.544
del cual		
Remuneración fija	833	980
Remuneración variable	821	1.564
Interés devengado	n/d	
Personal del Código de remuneración del Euroland Fund	39	1.402
del cual		
Dirección [4]	26	238
Otro Personal del Código [5]	13	1.164

European Growth Fund

Euro Growth Fund	833	148
del cual		
Remuneración fija	833	61
Remuneración variable	821	87
Interés devengado	n/d	
Personal del Código de remuneración del Euro Growth Fund	39	82
del cual		
Dirección [4]	26	13
Otro Personal del Código [5]	13	69

ANEXO – Sin auditar (continuación)

A 30 de junio de 2017

Política de remuneración (continuación)

	Plantilla (1)	Remuneración total (miles) (2, 3)
--	---------------	--------------------------------------

Japan Opportunities Fund

Japan Opportunities Fund	835	50
del cual		
Remuneración fija	835	24
Remuneración variable	823	26
Interés devengado	n/d	
Personal del Código de remuneración del Japan Opportunities Fund	41	47
del cual		
Dirección [4]	26	1
Otro Personal del Código [5]	15	46

Pan European Dividend Income Fund

Pan European Dividend Income Fund	833	8
del cual		
Remuneración fija	833	3
Remuneración variable	821	5
Interés devengado	n/d	
Personal del Código de remuneración del Pan European Dividend Income Fund	39	4
del cual		
Dirección [4]	26	1
Otro Personal del Código [5]	13	3

Pan European Equity Fund

Pan European Equity Fund	834	5.087
del cual		
Remuneración fija	834	2.268
Remuneración variable	822	2.819
Interés devengado	n/d	
Personal del Código de remuneración del Pan European Equity Fund	40	2.343
del cual		
Dirección [4]	26	573
Otro Personal del Código [5]	14	1.770

ANEXO – Sin auditar (continuación)

A 30 de junio de 2017

Política de remuneración (continuación)

	Plantilla (1)	Remuneración total (miles) (2, 3)
--	---------------	--------------------------------------

US Growth Fund

US Growth Fund	835	172
del cual		
Remuneración fija	835	94
Remuneración variable	823	78
Interés devengado	n/d	
Personal del Código de remuneración del US Growth Fund	41	150
del cual		
Dirección [4]	26	4
Otro Personal del Código [5]	15	146

Asia-Pacific Property Equities Fund

Asia-Pacific Property Equities Fund	833	453
del cual		
Remuneración fija	833	223
Remuneración variable	821	230
Interés devengado	n/d	
Personal del Código de remuneración del Asia-Pacific Property Equities Fund	39	220
del cual		
Dirección [4]	26	49
Otro Personal del Código [5]	13	171

China Fund

China Fund	834	279
del cual		
Remuneración fija	834	127
Remuneración variable	822	152
Interés devengado	n/d	
Personal del Código de remuneración del China Fund	40	182
del cual		
Dirección [4]	26	20
Otro Personal del Código [5]	14	162

ANEXO – Sin auditar (continuación)

A 30 de junio de 2017

Política de remuneración (continuación)

	Plantilla (1)	Remuneración total (miles) (2, 3)
--	---------------	--------------------------------------

Global Equity Income Fund

Global Equity Income Fund	834	24
del cual		
Remuneración fija	834	7
Remuneración variable	822	17
Interés devengado	n/d	
Personal del Código de remuneración del Global Equity Income Fund	40	15
del cual		
Dirección [4]	26	2
Otro Personal del Código [5]	14	13

Global Multi-Asset Fund

Global Multi-Asset Fund	833	128
del cual		
Remuneración fija	833	53
Remuneración variable	821	75
Interés devengado	n/d	
Personal del Código de remuneración del Global Multi-Asset Fund	39	63
del cual		
Dirección [4]	26	14
Otro Personal del Código [5]	13	49

Global Natural Resources Fund

Global Natural Resources Fund	835	33
del cual		
Remuneración fija	835	15
Remuneración variable	823	18
Interés devengado	n/d	
Personal del Código de remuneración del Global Natural Resources Fund	41	28
del cual		
Dirección [4]	26	1
Otro Personal del Código [5]	15	27

ANEXO – Sin auditar (continuación)

A 30 de junio de 2017

Política de remuneración (continuación)

	Plantilla (1)	Remuneración total (miles) (2, 3)
--	---------------	--------------------------------------

Global Property Equities Fund

Global Property Equities Fund	834	1.032
del cual		
Remuneración fija	834	411
Remuneración variable	822	621
Interés devengado	n/d	
Personal del Código de remuneración del Global Property Equities Fund	40	686
del cual		
Dirección [4]	26	72
Otro Personal del Código [5]	14	613

Global Technology Fund

Global Technology Fund	834	2.915
del cual		
Remuneración fija	834	1.408
Remuneración variable	822	1.507
Interés devengado	n/d	
Personal del Código de remuneración del Global Technology Fund	40	1.259
del cual		
Dirección [4]	26	346
Otro Personal del Código [5]	14	913

Japanese Smaller Companies Fund

Japanese Smaller Companies Fund	833	117
del cual		
Remuneración fija	833	44
Remuneración variable	821	73
Interés devengado	n/d	
Personal del Código de remuneración del Japanese Smaller Companies Fund	39	80
del cual		
Dirección [4]	26	7
Otro Personal del Código [5]	13	73

ANEXO – Sin auditar (continuación)

A 30 de junio de 2017

Política de remuneración (continuación)

	Plantilla (1)	Remuneración total (miles) (2, 3)
--	---------------	--------------------------------------

Pan European Alpha Fund

Pan European Alpha Fund	833	2.246
del cual		
Remuneración fija	833	674
Remuneración variable	821	1.572
Interés devengado	n/d	
Personal del Código de remuneración del Pan European Alpha Fund	39	1.340
del cual		
Dirección [4]	26	190
Otro Personal del Código [5]	13	1.150

Pan European Property Equities Fund

Pan European Property Equities Fund	833	625
del cual		
Remuneración fija	833	249
Remuneración variable	821	376
Interés devengado	n/d	
Personal del Código de remuneración del Pan European Property Equities Fund	39	363
del cual		
Dirección [4]	26	55
Otro Personal del Código [5]	13	308

Pan European Smaller Companies Fund

Pan European Smaller Companies Fund	834	885
del cual		
Remuneración fija	834	377
Remuneración variable	822	508
Interés devengado	n/d	
Personal del Código de remuneración del Pan European Smaller Companies Fund	40	494
del cual		
Dirección [4]	26	82
Otro Personal del Código [5]	14	412

ANEXO – Sin auditar (continuación)

A 30 de junio de 2017

Política de remuneración (continuación)

	Plantilla (1)	Remuneración total (miles) (2, 3)
World Select Fund		
World Select Fund	834	21
del cual		
Remuneración fija	834	8
Remuneración variable	822	13
Interés devengado	n/d	
Personal del Código de remuneración del World Select Fund	40	19
del cual		
Dirección [4]	26	1
Otro Personal del Código [5]	14	18

Las cifras de remuneración total están en la divisa del fondo.

1. Este es el número real de empleados que participan total o parcialmente en las actividades de la gama de fondos de Henderson Horizon; no se ha hecho ninguna tentativa de prorratear el tiempo dedicado específicamente a apoyar el fondo Henderson Horizon, ya que estos datos no se recogen como parte de los procesos normales de la Sociedad.
2. Debe tenerse en cuenta que, debido a la estructura laboral y a la gestión de recursos del Janus Henderson Group plc, el personal indicado en esta tabla puede prestar servicios a otras empresas del Janus Henderson Group plc.
3. La remuneración publicada se refiere únicamente a la prestación de servicios a los fondos individuales durante el ejercicio, en lugar de a la remuneración total durante el ejercicio; a tal fin se ha repartido la remuneración entre la prestación de servicios a los fondos y otras entidades del grupo Henderson, como sigue:
 - en lo que se refiere a los incentivos por comisiones de rendimiento, el 100 % de las asignaciones directas de comisiones de rendimiento generadas en fondos individuales;
 - en lo que se refiere a la remuneración fija y los bonos de incentivos anuales/a largo plazo:
 - si la remuneración fija es directamente atribuible (por ejemplo, comisiones para los miembros del Consejo de Horizon), el 100 % de dichas comisiones;
 - para los gestores del fondo, a prorratear utilizando la media de los activos bajo gestión del fondo gestionados por el gestor del fondo correspondiente (como proporción del total de activos bajo gestión gestionados por dicha persona) como un representante.
 - para otros particulares, a prorratear utilizando la media de los activos bajo gestión del fondo (como una proporción de la media total de los activos bajo gestión del fondo de Janus Henderson Group plc) como un representante.
4. La Dirección incluye al Comité Ejecutivo de Henderson y otros miembros del Consejo del Grupo, y el Consejo de Henderson Horizon.
5. Otro Personal del Código incluye el resto del Personal del Código de OICVM que no esté cubierto por lo anterior, incluidos los Gestores del Fondo que gestionan los activos bajo gestión en los fondos.

Nota: Henderson Group plc se fusionó con Janus Capital el 31 de mayo de 2017 para convertirse en Janus Henderson Group plc.; los activos bajo gestión, los empleados y las métricas de compensación utilizados para la divulgación de la remuneración se referencian principalmente en el Henderson Group plc antes de la fusión, pues solo existen datos del grupo combinado desde el 31 de mayo de 2017.

ANEXO – Sin auditar (continuación)

A 30 de junio de 2017

Admisibilidad para el plan “Plan d'Epargne en Actions” (PEA) francés

Un PEA es un plan de ahorro en acciones francés que trata de alentar a las personas con residencia fiscal en Francia para invertir en renta variable europea. Los fondos admisibles al PEA deben invertir de forma permanente al menos un 75 % de sus activos en valores admisibles al PEA emitidos por empresas (i) establecidas en un Estado miembro de la Unión Europea o en Islandia, Liechtenstein o Noruega y (ii) sujetas al impuesto de sociedades o a un impuesto equivalente.

A lo largo del periodo del 1 de julio de 2016 al 30 de junio de 2017, los subfondos dispuestos a continuación invierten más de un 75 % de su patrimonio neto total en valores admisibles al PEA. A la fecha del presente informe, los subfondos tenían el siguiente porcentaje de su patrimonio neto total en valores admisibles al PEA:

Nombre del subfondo	Proporción de valores admisibles al PEA a 30 de junio de 2017
Henderson Horizon Fund - Pan European Smaller Companies Fund	88,03 %
Henderson Horizon Fund - Euroland Fund	98,46 %
Henderson Horizon Fund - European Growth Fund	88,51 %
Henderson Horizon Fund - Pan European Equity Fund	88,66 %

Los Consejeros han informado a los accionistas de la retirada del estado de admisible al PEA del Henderson Horizon Fund - Pan European Property Equities Fund a finales del último trimestre de 2016.

Información general

Henderson Horizon Fund (la "Sociedad") es una sociedad de inversión de tipo abierto y capital variable constituida en Luxemburgo y organizada como Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) el 30 de mayo de 1985 y reconocida como organismo de inversión colectiva a los efectos de la Sección 76 de la Ley de Servicios Financieros del Reino Unido de 1986 (United Kingdom Financial Services Act 1986). Se advierte a los posibles inversores en el Reino Unido de que la totalidad, o la práctica totalidad, de la protección ofrecida por el sistema normativo británico no es de aplicación a la inversión en el Fondo, y que de realizarla no dispondrían de compensación alguna en virtud del Régimen de Compensación de Servicios Financieros (Financial Services Compensation Scheme).

El Fondo ofrece una forma sencilla y rentable de invertir en los mercados de renta variable y renta fija de todo el mundo. A través de sus veintiséis fondos, el Fondo proporciona a los inversores acceso a diecinueve fondos de renta variable y siete fondos de renta fija.

Las solicitudes de acciones pueden tramitarse a través del Agente de Registro y Transferencia cualquier día hábil en Luxemburgo entre las 9:00 horas y las 18:00 horas (hora local) o a través del Distribuidor cualquier día hábil de Londres entre las 9:00 horas y las 17:00 horas (hora local). Las solicitudes deberán formalizarse en el formulario de solicitud distribuido junto con el Folleto o por fax, teléfono o carta, y podrán realizarse en cualquiera de las principales divisas. Si va a enviar su solicitud por fax o télex, deberá remitir también el formulario original por correo postal en un momento posterior. Solo se aceptarán solicitudes por teléfono de aquellos inversores existentes a los cuales se haya emitido previamente un Número de Identificación Personal.

Para obtener información completa, incluidas copias del Folleto y el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor (KIID), diríjase al Agente de Registro y Transferencia o al Distribuidor escribiendo a las direcciones que se muestran en la página 1. También puede ponerse en contacto con la oficina de negociación principal de Luxemburgo llamando al +352 2696 2050 o visitando la página web del Fondo www.janushenderson.com/horizon.

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

Janus Henderson

INVESTORS

Emitido por Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors es la denominación a través de la cual Henderson Global Investors Limited (con número de inscripción 906355) (sociedad constituida e inscrita en Inglaterra y Gales con domicilio social en 201 Bishopsgate, Londres, EC2M 3AE, Reino Unido, y autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority [Autoridad de Conducta Financiera]) presta servicios y productos de inversión. La rentabilidad pasada puede no constituir una indicación fiable de la rentabilidad futura. El valor de una inversión y los ingresos resultantes de ella pueden aumentar o disminuir de manera significativa. Las suposiciones tributarias y las exenciones fiscales dependen de las circunstancias particulares de cada inversor y pueden variar a la luz de dichas circunstancias o de cambios en la legislación. Puede obtener más información acerca del Henderson Horizon Fund consultando el Folleto y el documento de datos fundamentales para el inversor. Puede solicitar gratuitamente copias del folleto, del documento de datos fundamentales para el inversor, los estatutos y los informes anual y semestral del Fondo a las oficinas locales de Henderson Global Investors en las direcciones: 201 Bishopsgate, Londres, EC2M 3AE para inversores británicos, suecos y escandinavos; Via Dante 14, 20121, Milán, Italia, para inversores italianos; y Roemer Visscherstraat 43-45, 1054 EW, Ámsterdam, Países Bajos, para inversores neerlandeses; y al Agente de Pagos austriaco del Fondo Raiffeisen Bank International AG en Am Stadtpark 9, A-1030 Viena; al Agente de Pagos francés de BNP Paribas Securities Services en 3, rue d'Antin, F-75002 París; al Agente Informativo alemán Marcard, Stein & Co en Ballindamm 36, 20095 Hamburgo; al Proveedor de Servicios Financieros belga CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86 C b320, B-1000 Bruselas; al Representante español Allfunds Bank S.A. en Estafeta, 6 Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, Alcobendas 28109 Madrid; al Representante de Singapur Henderson Global Investors (Singapore) Limited, 138 Market Street, #34-03/04 CapitaGreen, Singapur 048946; o al Representante suizo BNP Paribas Securities Services, Paris, sucursal de Zúrich, Selnaustrasse 16, 8002, Zúrich, quien también actúa en calidad de Agente de Pagos suizo. RBC Investor Services Trust Hong Kong Limited, filial de la sociedad conjunta matriz británica RBC Investor Services Limited, 51/F Central Plaza, 18 Harbour Road, Wan Chai, Hong Kong, tel.: +852 2978 5656 es el Representante del Fondo en Hong Kong. H030428/0717