

ZWISCHENBERICHT UND ABSCHLUSS

Anlagebericht für den
Berichtszeitraum vom
1. Oktober 2017
bis 31. März 2018
(ungeprüft)

Janus Henderson Fund
(vormals Henderson Gartmore Fund)

Janus Henderson
— INVESTORS —

2, rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg
RCS: Luxemburg B77.949

Eine in Luxemburg gegründete
offene Investmentgesellschaft mit
variablen Kapital (SICAV), die als
Organismus für gemeinsame
Anlagen in Wertpapieren
(OGAW) qualifiziert ist.

Zeichnungen können nicht allein
auf der Basis dieses Finanzberichts
vorgenommen werden. Zeichnungen
sind nur dann gültig, wenn sie auf
Basis des aktuellen Prospekts,
ergänzt durch den neuesten
geprüften Jahresbericht und den
neuesten ungeprüften
Zwischenbericht, falls dieser später
herausgegeben wurde, sowie auf
Basis der entsprechenden
Wesentlichen Anlegerinformationen
(Key Investor Information Document,
KIID) getätigt werden.

Wer ist Janus Henderson Investors?

Janus Henderson Investors ist bestrebt, den Kunden zum Erreichen ihrer langfristigen Finanzziele zu verhelfen.

Unsere 2017 durch die Zusammenlegung der Janus Capital Group mit Henderson Group entstandene Gesellschaft hat sich dem Ziel verschrieben, Wertschöpfung durch ein aktives Management zu generieren. Für uns steht „aktiv“ für mehr als unseren Anlageansatz – es ist die Art, wie wir Ideen in Taten umsetzen, wie wir unsere Einschätzungen und die Partnerschaften kommunizieren, die wir aufbauen, um beste Ergebnisse für unsere Kunden zu erzielen.

Wir sind stolz auf das Angebot einer breit gefächerten Produktpalette, in die das intellektuelle Kapital von einigen der innovativsten und prägendsten Köpfe der Branche einfließen. Unsere Fachkompetenz deckt die wichtigsten Anlageklassen ab, wir haben Investmentteams auf der ganzen Welt, und wir bedienen vermittelnde, institutionelle und private Anleger weltweit. Zum 31. März 2018 verwalteten wir ein Vermögen von ca. 372 Mrd. USD, und wir beschäftigten weltweit mehr als 2.000 Mitarbeiter in Niederlassungen in 27 Städten. Wir sind ein unabhängiger Vermögensverwalter mit Hauptsitz in London, der zugleich an der New York Stock Exchange und an der Australian Securities Exchange notiert ist.

Wir bei Janus Henderson glauben an gemeinsame Experteneinblicke für bessere Anlage- und Unternehmensentscheidungen. Wir nennen dieses Ethos *Geteiltes Wissen*. *Geteiltes Wissen* zeigt sich darin, wie unsere Investmentteams interagieren und in unserem Versprechen, die Kunden bei ihrer Entscheidungsfindung zu unterstützen. Nach unserer Ansicht ist Wissen Macht, wenn man es teilt.

Inhalt

Verwaltung und Administration	Seite 1
Bericht des Verwaltungsrates	Seite 2
Marktrückblick	Seite 3
Konsolidierter Abschluss	Seite 5
Janus Henderson Fund Equity Funds	
Janus Henderson Fund Continental European Fund	Seite 7
Janus Henderson Fund Emerging Markets Fund	Seite 14
Janus Henderson Fund Global Equity Fund	Seite 21
Janus Henderson Fund Latin American Fund	Seite 27
Janus Henderson Fund Pan European Fund	Seite 32
Janus Henderson Fund Pan European Smaller Companies Fund	Seite 40
Alternate-Solutions-Fonds	
Janus Henderson Fund Global Equity Market Neutral Fund	Seite 46
Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund	Seite 52
Erläuterungen zum Abschluss	Seite 64
Anhang	Seite 78
Allgemeine Informationen	Seite 86

Verwaltung und Administration

Vorsitzender:**

Kevin Adams*

Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Kevin Adams*

Verwaltungsratsmitglieder:

Jeremy Vickerstaff
General Manager
Henderson Management S.A.
2, rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Jean-Claude Wolter
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied und
ehrenamtlich tätiger Rechtsanwalt
11B, boulevard Joseph II
L-1840 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

James Bowers
Global Head of Product &
Distribution Services
Henderson Global Investors Limited
201 Bishopsgate
London EC2M 3AE
Vereinigtes Königreich

Les Aitkenhead*
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Iain Clark*
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied
(bis zum 16. Oktober 2017)

Joanna Dentskevich*
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Tony Sugrue*
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied
(bis zum 16. Oktober 2017)

Steven de Vries
Head of Global Financial Institutions
Henderson Global Investors B.V.
Roemer Visscherstraat 43-45
Amsterdam 1054 EW
Niederlande

Eingetragener Sitz:

Janus Henderson Fund
2, rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsgesellschaft:

Henderson Management S.A.
2, rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Anlageverwalter:

Henderson Global Investors Limited
201 Bishopsgate
London EC2M 3AE
Vereinigtes Königreich

Verwalter:

BNP Paribas Securities Services
Luxemburger Niederlassung
60, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Depotbank und Zahlstelle:

Henderson Management S.A.
2, rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Abschlussprüfer:

PricewaterhouseCoopers,
Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
Postfach 1443
L-1014 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Register- und Transferstelle:

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

Rechtsberater in Luxemburg:

Linklaters LLP
35, avenue John F. Kennedy
P.O. Postfach 1107
L-1011 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Depotbank:

BNP Paribas Securities Services
Luxemburger Niederlassung
60, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Hauptvertriebsgesellschaft:

Henderson Global Investors Limited
201 Bishopsgate
London EC2M 3AE
Vereinigtes Königreich

* c/o Eingetragener Sitz

** Mit Wirkung zum 16. Oktober 2017 wurde Les Aitkenhead als Vorsitzender des Janus Henderson Fund von Kevin Adams abgelöst.

Bericht des Verwaltungsrates

Janus Henderson Fund (die „Gesellschaft“) ist eine am 26. September 2000 in Luxemburg als offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV) gegründete und nach den Bestimmungen von Section 76 des britischen Financial Services Act 1986 als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren anerkannte Gesellschaft.

Bei der Gesellschaft handelt es sich um eine Umbrella-Struktur, die verschiedene Fonds („Fonds“) umfasst. Jeder Fonds wird als eigener Fonds betrieben, mit eigenem Anlageportfolio und spezifischen Anlagezielen.

Abschluss

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft (der „Verwaltungsrat“) reicht seinen Bericht und den Zwischenabschluss für den Zeitraum zum 31. März 2018 ein.

Eine Kopie des Jahres- und Zwischenberichts ist auf Anfrage am Sitz der als Vertriebsstellen registrierten Gesellschaften oder am eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich. Alternativ können Sie auch www.janushenderson.com besuchen.

Aktivitäten während des Berichtszeitraums

Die Gesellschaft verfolgte die üblichen Aktivitäten einer offenen Investmentgesellschaft. Der nachstehende Bericht des Investment-Managers gibt einen allgemeinen Überblick über den Markt.

Das Nettovermögen zum 31. März 2018 betrug EUR 10,04 Milliarden.

Zum Ende des Berichtszeitraums bestand die Gesellschaft aus 8 aktiven Fonds.

Fondsänderungen

- Am 15. Dezember 2017 änderte die Gesellschaft ihren Namen von Henderson Gartmore Fund in Janus Henderson Fund.
- Details zu den Auflegungen und Schließungen von Anteilsklassen finden Sie in Erläuterung 1.
- Henderson Gartmore Fund Global Growth Fund änderte seinen Namen in Janus Henderson Fund Global Equity Fund am 15. Dezember 2017
- Mit Wirkung zum 15. Dezember 2017 wurde der Fondsberatungsvertrag mit Henderson Management S.A. als Anlageberater gekündigt.
- Mit Wirkung zum 15. Dezember 2017 wurde der Hauptvertriebsstellenvertrag mit Gartmore Investment Limited als Hauptvertriebsstelle gekündigt.

Vorbehaltlich der Genehmigung der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) kann der Verwaltungsrat zu gegebener Zeit Fonds schließen und weitere Fonds mit unterschiedlichen Anlagezielen hinzufügen. Bei einer Schließung von Fonds erhalten die Anteilhaber Benachrichtigungen, die auch der Überprüfung durch die CSSF unterliegen.

Angaben zur Corporate Governance

Der Verwaltungsrat hält sich an den Verhaltenskodex der ALFI (Association of the Luxembourg Fund Industry) für luxemburgische Investmentfonds. Der Verhaltenskodex enthält allgemeine Grundsätze und Best-Practice-Empfehlungen für die Verwaltung von luxemburgischen Investmentfonds.

Im Namen des Verwaltungsrats des Janus Henderson Fund bedanke ich mich für Ihre treue Unterstützung.

Kevin Adams
Vorsitzender
30. Mai 2018

Marktrückblick

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

Die Renditen verstehen sich, soweit nicht anders angegeben, als Gesamrendite in lokaler Währung.

Überblick

Die globalen Aktienmärkte, gemessen am MSCI World US\$ Total Return Index, stiegen in den sechs Berichtsmonaten um 3,2 %. Der Berichtszeitraum wurde von der Politik, den Maßnahmen der Zentralbanken und einem globalen Abverkauf im Februar beherrscht.

Europa

Die europäischen Aktien waren im Berichtszeitraum (FTSE World Europe ex UK -2,8 % in Euro) rückläufig. Im Oktober fielen die spanischen Aktien, da die Regierung die Unabhängigkeitserklärung Kataloniens zurückwies. Die Wahlen in Italien im März führten zu einem Parlament ohne absolute Mehrheit und stärkten die Macht der populistischen Fünf-Sterne-Bewegung und der rechtsgerichteten Liga-Parteien. Das Bruttoinlandsprodukt (BIP) in der Eurozone stieg im dritten Quartal 2017 um 0,7 % und fiel im letzten Quartal auf 0,6 %, da der Konsum der privaten Haushalte nachließ. Das Konjunkturvertrauen näherte sich im Januar einem Rekordhoch, ging danach aber aufgrund moderaterer Konjunkturdaten wieder zurück. Die Industrieproduktion blieb im Januar deutlich hinter den Markterwartungen zurück, da die Energieerzeugung zusammenbrach, während das Produktionswachstum nachließ. Im Oktober verlängerte die Europäische Zentralbank ihr Anleihekaufprogramm um ein weiteres Jahr bis September 2018 (wobei die monatlichen Käufe auf die Hälfte reduziert wurden), da die Inflation weiterhin unter der Zielmarke von 2 % lag. Im Februar sank die Inflation auf 1,1 %, die geringste Rate seit über einem Jahr.

Vereinigtes Königreich

Im Vereinigten Königreich fiel der FTSE All-Share Index in Pfund Sterling um 2,3 %. Die Brexit-Verhandlungen beherrschten die Schlagzeilen, und im März wurde eine Übergangsvereinbarung getroffen. Das Office for Budget Responsibility erhöhte in seiner Frühjahrs-Erklärung seine Prognose für das Wirtschaftswachstum im Jahr 2018, senkte jedoch die längerfristige Vorhersage. Das BIP stieg im vierten Quartal 2017 auf Jahresbasis um 1,4 %. Dies ist das niedrigste Wachstum seit fünfeinhalb Jahren. Die steigende Inflation wurde als einer der Gründe für die Entscheidung der Bank of England (BoE) genannt, im November den Leitzins von 0,25 % auf 0,5 % anzuheben. Im Februar fiel die Inflation auf ein Siebenmonats-Tief von 2,7 % und lag damit unter den Markterwartungen. Die Bank of England deutete eine Zinserhöhung im Mai an.

USA

Die US-Aktien legten gemessen am S&P 500 Index um 5,8 % zu und stiegen Ende 2017 und Anfang 2018 auf Höchststände, was auf starke Unternehmensgewinne und den Optimismus bezüglich der Steuerreform zurückzuführen war. Im Februar jedoch gerieten die Aktien ins Straucheln, da die US-Beschäftigungszahlen die Erwartungen übertrafen, was Ängste bezüglich einer steigenden Inflation und einer aggressiven Reaktion in der Politik der US-Notenbank (Fed) auslöste. Tatsächlich hob die Fed im März die Zinsen an. Im März fielen die Aktien, nachdem Präsident Donald Trump Wirtschaftssanktionen gegen China angekündigt hatte. Des Weiteren kündigte der Präsident Zölle auf Aluminium- und Stahlimporte an. Die Beziehungen zwischen den USA und Nordkorea tauten im März auf, da Trump einem Treffen mit Kim Jong-un am 18. Juni zustimmte. Die jährliche BIP-Wachstumsrate für das dritte Quartal lag bei 3,2 %, dem höchsten Wert seit dem ersten Quartal 2015. Das BIP im vierten Quartal wurde auf 2,9 % nach oben korrigiert und lag damit über den Erwartungen.

Japan

Der FTSE World Japan Index stieg gemessen in Yen um 3,8 %. Premierminister Shinzo Abe konnte bei der vorgezogenen Wahl im Oktober seine Position stärken, was zu einer Verbesserung der Stimmung bei in- und ausländischen Anlegern führte. Seine Popularität wurde jedoch im März durch den Vorwurf beeinträchtigt, er sei in einen Land-Skandal verwickelt. Auch gelang es der Regierung nicht, eine Befreiung von den neuen US-Handelszöllen zu erlangen. Das annualisierte BIP-Wachstum für das vierte Quartal 2017 lag mit 1,6 % deutlich über den Markterwartungen. Der Gesamtjahreswert von 0,5 % blieb jedoch hinter den Prognosen zurück und stellte das niedrigste Wachstum in zwei Jahren dar. Die Bank of Japan setzte Ende 2017 ihre konjunkturfördernden Maßnahmen fort, reduzierte jedoch im Januar die Höhe ihrer Anleihekäufe und beflügelte damit Spekulationen über eine Straffung der Geldpolitik. Die Inflation stieg im Februar auf 1,0 %, was auf die höheren Energiekosten zurückzuführen war.

Asiatische Märkte und Schwellenmärkte

Die asiatischen Aktienmärkte legten 7,4 % zu, gemessen anhand des MSCI AC Asia Pacific ex-Japan Index in US-Dollar. Die Märkte erreichten im Januar Rekordhochs, gingen jedoch im Februar vor dem Hintergrund des globalen Abverkaufs wieder zurück. China war von dem drastischen Verfall der Aktienkurse besonders betroffen und näherte sich im März einem Handelskrieg mit den USA. Das chinesische BIP-Wachstum betrug 1,8 % im dritten Quartal 2017, jedoch verlangsamte sich das Wachstum im letzten Quartal auf 1,6 %; die annualisierte Wachstumsrate für das vierte Quartal lag mit 6,8 % über den Markterwartungen. Die südkoreanischen Aktien entwickelten sich im November und Januar erfreulich, trotz eines unerwarteten Konjunkturrückgangs im vierten Quartal. Im Februar stürzten die Aktien jedoch während des globalen Abverkaufs ab. Die australischen Aktien erreichten im November ein Zehnjahreshoch. Das erste Quartal 2018 war jedoch das schlechteste seit der globalen Finanzkrise, was auf den weltweiten Abverkauf und Befürchtungen eines Handelskrieges zwischen den USA und China zurückzuführen war. Die jährliche Wachstumsrate Australiens lag im vierten Quartal 2017 mit 0,4 % unter den Erwartungen. Dies war die schwächsten Rate seit dem Rückgang im dritten Quartal 2016.

Marktrückblick (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

Die Schwellenmärkte stiegen um 9,1 %, wie im MSCI Emerging Markets US\$ Index zu sehen. Die annualisierte BIP-Wachstumsrate in Indien lag im vierten Quartal 2017 über den Markterwartungen und übersprang mit 7,2 % ein Zweijahreshoch. Brasiliens Wirtschaft wuchs im vierten Quartal 2017 um 0,1 % - ein Jahrestief und unter den Markterwartungen -, da sich die Ausgaben der privaten Haushalte verlangsamten. Die Rating-Agentur Fitch hat die Bonität des Landes im Februar herabgestuft, da die Regierung ihre Rentenreform aufgegeben hat, und die Zinsen wurden während des gesamten Berichtszeitraums gesenkt, da die Inflation zurückging. Der Aktienmarkt erreichte jedoch im Januar ein Rekordhoch, nachdem die Verurteilung des ehemaligen Präsidenten Luiz Inacio Lula da Silva bestätigt worden war. Russlands BIP stieg 2017 um 1,5 % gegenüber dem Vorjahr - das erste Wachstum seit drei Jahren. Die Exporte Taiwans gingen im Februar unerwartet zurück, aber das Land hob aufgrund der starken globalen Technologienachfrage seine Prognose für das Wirtschaftswachstum 2018 an.

Festverzinsliche Wertpapiere und Währungen

Bei den festverzinslichen Anlagen legten die Renditen für 10-jährige US-Staatsanleihen im Dezember zu, als Präsident Trumps Steuerreform verabschiedet wurde. Im Februar kam es aufgrund solider Beschäftigungsdaten und einer restriktiven Haltung der Fed zu einem erneuten Anstieg. Die Renditen der 10-jährigen britischen Gilts schossen Ende 2017 und Anfang 2018 aufgrund der Brexit-Sorgen in die Höhe, gingen jedoch im März nach Berichten über eine niedrigere kurzfristige Kreditaufnahme der Regierung wieder zurück. Die Renditen der Bundesanleihen erreichten im Februar den höchsten Stand seit zweieinhalb Jahren, was auf die unerwartet guten US-Beschäftigungszahlen zurückzuführen war, fielen jedoch im März, da die Anleger angesichts eines potenziellen Handelskrieges zwischen den USA und China nervös wurden. Die Emission von Unternehmensanleihen erreichte Ende 2017 Rekordhöhen. Im März fielen die Verkäufe neuer Schuldtitel jedoch auf das niedrigste Niveau seit 2014.

Der US-Dollar schwächte sich in diesem Zeitraum ab, da er im Jahr 2017 von den Spannungen in Nordkorea, den Schäden durch die Hurrikansaison und der relativen Stärke der europäischen Wirtschaft beeinflusst wurde. Im Februar wurde die Währung durch die optimistische Prognose der Fed für die US-Wirtschaft kurzfristig gestärkt, jedoch führten die Sorgen über einen Handelskrieg im März zu einem erneuten Rückgang. Das Pfund Sterling stieg gegenüber dem US-Dollar, blieb jedoch gegenüber dem Euro weitgehend unverändert. Die Stabilität der britischen Währung wurde durch die Unsicherheit im Zusammenhang mit dem Brexit belastet, jedoch durch den Abschluss einer Übergangsvereinbarung im März gestützt. Der Euro verzeichnete im Vergleich zu seinen wichtigsten Konkurrenten ein starkes Halbjahr.

Janus Henderson Fund – Konsolidierter Abschluss

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

zum 31. März 2018

	Erläuterung	EUR
Aktiva		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	3	9.660.338.564
Bankguthaben	15	581.983.310
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	11.882.435
Forderungen aus Anteilszeichnungen		52.466.790
Forderungen aus verkauften Anlagen		49.749.885
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	37.112.302
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	7.583.989
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	5.072.803
Sonstige Aktiva		4.786.511
Summe Aktiva		10.410.976.589
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	15	313.958
Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen		50.033.471
Ausstehende Gebühren und Aufwendungen		30.748.924
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		174.246.047
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	51.023.042
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	59.453.104
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		4.329.856
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		370.148.402
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		10.040.828.187

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

zum 30. September 2017

	Erläuterung	EUR
Aktiva		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	3	10.422.505.239
Bankguthaben	15	692.508.350
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	11.733.689
Forderungen aus Anteilszeichnungen		28.189.981
Forderungen aus verkauften Anlagen		97.961.689
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	47.986.234
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	11.590.067
Sonstige Aktiva		6.431.050
Summe Aktiva		11.318.906.299
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	15	314.053
Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen		57.471.836
Ausstehende Gebühren und Aufwendungen		41.656.615
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		79.460.259
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	27.377.444
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	3.654.408
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	31.984.932
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		1.314.658
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		1.010.726
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		244.244.931
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		11.074.661.368

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Fund – Konsolidierter Abschluss (Fortsetzung)

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

	Erläuterung	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	52.022.162
Anleihezinsenertrag	3	363.580
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	7.654.689
Erträge aus Derivaten	3	15.141.622
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	3.513.055
Sonstige Erträge	3, 16	1.154.386
Summe Erträge		79.849.494
Aufwendungen		
Managementgebühr	6, 17	61.181.135
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	2.168.925
Depotbankgebühren	6	1.807.346
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 17	96.183
Gebühren der Depotstelle	6	326.413
Derivativer Aufwand	3	13.340.403
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	6.770.984
Performancegebühren	6	8.029.456
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	1.252.858
Sonstige Aufwendungen	6	2.885.958
Summe Aufwendungen		97.859.661
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(18.010,167)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	168.735.335
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	25.943.834
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(8,184,911)
Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	3	(14,724,610)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(2,338,542)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		169.431.106
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(361,933,386)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	(34,590,693)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	11.256.750
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(33,864,671)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(178.905)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(419,310,905)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(267,889,966)

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

	Erläuterung	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		11.074.661.368
Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	2	(7,104,320)
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(18,010,167)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		169.431.106
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(419,310,905)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		2.644.392.194
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(3,402,603,437)
Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	13	(627.652)
Dividendenausschüttungen	14	-
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		10.040.828.187

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

	Erläuterung	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	162.779.566
Anleihezinsenertrag	3	467.584
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	13.042.595
Erträge aus Derivaten	3	73.574.641
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	3.302.836
Sonstige Erträge	3, 16	1.272.067
Summe Erträge		254.439.289
Aufwendungen		
Managementgebühr	6, 17	116.186.930
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	4.107.726
Depotbankgebühren	6	3.175.659
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 17	100.015
Gebühren der Depotstelle	6	459.527
Derivativer Aufwand	3	28.702.358
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	14.062.002
Performancegebühren	6	17.993.358
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	2.655.315
Sonstige Aufwendungen	6	5.759.529
Summe Aufwendungen		193.202.419
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		61.236.870
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	306.416.721
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	36.701.300
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(3.031.719)
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	86.532.196
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(1.923.049)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		424.695.449
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	543.783.929
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	4.258.175
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	(3.081.931)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(90.909.477)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(260.792)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		453.789.904
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		939.722.223

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

	Erläuterung	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		9.993.256.965
Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	2	(89,104,040)
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		61.236.870
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		424.695.449
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		453.789.904
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		4.480.073.594
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(4,244,979,961)
Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	13	(2,992,755)
Dividendenausschüttungen	14	(1,314,658)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		11.074.661.368

Die begleitenden Anmerkungen sind ein fester Bestandteil dieses Abschlusses

Janus Henderson Fund Continental European Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

Investment-Fondsmanager

John Bennett

Bitte beachten Sie, dass John Bennett ab dem 31. Januar 2018 die alleinige Verwaltung dieses Fonds übernahm.

Über die sechs Monate zum 31. März 2018 fiel die Rendite des Fonds um 4,6 % verglichen mit einem Rückgang seines Referenzindex MSCI Europe ex UK Index von 4,2 % in Euro.

Die Märkte erinnern uns letztendlich daran, dass das Momentum in beide Richtungen wirkt, und die ersten Wochen des Jahres 2018 brachten genau dies in Erinnerung. Im Laufe des Jahres 2017 ging unser Unbehagen über das hinaus, was man als Beispiele für Exotika bezeichnen kann, wie „Einhörner“ und Krypto-Währungen: Wir glauben nach wie vor, dass der amerikanische Aktienmarkt insgesamt von Momentum-Anlegern gekapert wurde, wobei es sich um Menschen, Roboter, Algorithmen oder künstliche Intelligenz handeln kann. Zwar gibt es an den europäischen Aktienmärkten viel weniger glamouröse Technologieunternehmen, jedoch müssen wir uns immer bewusst sein, dass die US-Märkte den Ton angeben. Wir halten Letztere weiterhin für überbewertet.

Aus heutiger Sicht setzen wir weniger auf Sektorthemen, da unsere Anlagegründe wenig mit Sektoren und alles mit den Einzeltiteln zu tun haben. Ein gutes Beispiel ist der Papier- und Verpackungssektor: Obwohl wir von der Branche selbst nicht sonderlich begeistert sind, haben wir die offensichtliche kurzfristige Enttäuschung über die kürzlich angekündigten Investitionsvorhaben bei Smurfit Kappa genutzt, um unsere Position auszubauen. Bald darauf lehnte das Unternehmen ein ungebetenes Angebot des US-Konkurrenten International Paper ab. Im gleichen Sektor profitierte der finnische Zellstoff- und Papierhersteller UPM-Kymmene im ersten Quartal 2018 von einer starken Preisdynamik bei seinen Produkten. Als rentabel erwies sich unser Engagement in Autoliv, einer wichtigen Position im Sektor Fahrzeugkomponenten, da die Ergebnisse des Unternehmens für das vierte Quartal und die starke Prognose für 2018 zu Makler-Upgrades führten. Im Finanzsektor wirkte sich das Engagement in der Deutschen Börse positiv aus, da die Volumina bei Aktien und Indexderivaten stark gestiegen sind. Auf Einzeltitelebene gehörte Vestas Wind Systems, ein Hersteller von Anlagen für erneuerbare Energien, zu den größten Verlustbringern, und wir haben die Position aufgrund des politischen Risikos reduziert.

Zu den wichtigsten Käufen im Berichtszeitraum gehörte der deutsche Sportartikel-Einzelhändler Adidas. Nachdem die Aktie in den Jahren 2015/2016 eine ausgezeichnete Performance für unsere Fonds erbracht und eine Herabstufung (Neubewertung der Aktie durch den Markt) erfahren hatte, nahmen wir den Titel wieder auf, da das Unternehmen ein starkes Margenpotenzial aufweist. Wir eröffneten eine Position in dem führenden norwegischen Fischzucht-Unternehmen Marine Harvest, wo wir attraktive Umsatzperspektiven sowie eine günstige Angebots-/Nachfragedynamik festgestellt haben. Das Unternehmen hat ein Kostensenkungsprogramm gestartet und profitiert von der anhaltend starken weltweiten Nachfrage nach Lachs. Nach einem Treffen mit dem Management haben wir eine Position in Nokian Renkaat eröffnet. Das Unternehmen hat sich auf die Herstellung von Winterreifen spezialisiert, ein großer Teil der Produktion kommt aus Russland. Wir freuen uns auf eine potenzielle langfristige Kapitalrendite, wenn eine neue, derzeit in Bau befindliche Anlage in den USA voll in Betrieb ist. Ansonsten bauten wir die bestehenden Positionen in Carlsberg, LafargeHolcim und ASML Holdings aus.

Unsere Investitionsgüterallokation haben wir neu gestaltet; wir verkauften Siemens und eröffneten eine Position in Schneider Electric, das mit einer attraktiven Bewertung gehandelt wird und eine verbesserte Wachstumsrate aufweist. Der Abbau der Positionen im Gesundheitswesen wurde fortgesetzt, indem wir unsere Positionen in den Schweizer Pharmaunternehmen Novartis und Roche reduzierten. Wir verkauften den italienischen Energieversorger Enel vor den Wahlen im März und veräußerten unsere langjährige, letztendlich jedoch enttäuschende Position in dem mittelständischen französischen Konsumgüterhersteller BIC.

Abgesehen von dem Aktienmarktphänomen war gab es auch einen gewissen „Momentum-Handel“, der auf den Optimismus in Bezug auf ein synchronisiertes Wachstum der Weltwirtschaft zurückzuführen war. Auch hier sind wir anderer Ansicht: Wir versuchen, uns nicht zu stark von makroökonomischen Faktoren beeinflussen zu lassen, halten jedoch eine globale Konjunkturabschwächung für wahrscheinlich. Ein Blick auf die Geldmengenaggregate unterstützt diese These.

Vor diesem Hintergrund haben wir das Engagement unserer Portfolios in bestimmten zyklischen Positionen reduziert. Insbesondere haben wir unser Engagement in europäischen Banken durch den Abbau unserer Positionen in BNP Paribas, ING und Société Générale im Laufe des Berichtszeitraums erheblich reduziert. Im Jahr 2016 hatten wir antizyklisch in diesem Bereich investiert, glauben jedoch nun, dass die Neubewertung des Sektors so gut wie abgeschlossen ist, es sei denn, die Anleiherenditen würden noch stark ansteigen (die Kurse entwickeln sich entgegen den Renditen). Insbesondere haben wir uns auf das zurückzogen, was manche als die langweiligen Teile der Bankenlandschaft betrachten. Beispiele sind unsere Positionen in Benelux und Skandinavien. Unsere Aktivitäten in den letzten sechs Monaten waren daher von dem Prinzip geprägt, die „Hasen“ zu verkaufen und „Schildkröten“ zu kaufen.

Janus Henderson Fund Continental European Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. März 2018

	Erläuterung	EUR
Aktiva		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	3	3.468.744.861
Bankguthaben	15	107.488.530
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	1.723.551
Forderungen aus Anteilszeichnungen		2.347.711
Forderungen aus verkauften Anlagen		39.329.010
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	383.511
Sonstige Aktiva		3.741.335
Summe Aktiva		3.623.758.509
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	15	762
Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen		11.304.949
Ausstehende Gebühren und Aufwendungen		11.989.519
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		120.566.338
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	68.651
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		143.930.219

Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums 3.479.828.290

Betriebsergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

	Erläuterung	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	35.658.936
Anleihezinsenertrag	3	-
Zinsen auf Einlagezertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	20.937
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 16	158.318
Summe Erträge		35.838.191
Aufwendungen		
Managementgebühr	6, 17	23.360.024
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	811.934
Depotbankgebühren	6	608.961
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschlag	7, 8, 17	7.977
Gebühren der Depotstelle	6	121.792
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	6	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	487.439
Sonstige Aufwendungen	6	352.028
Summe Aufwendungen		25.750.155
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		10.088.036
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	59.735.624
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	3	(2.371.700)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(1.219.162)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		56.144.762
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(249.185.572)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(1.840.334)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		23.199
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(251.002.707)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit (184.769.909)		

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Fund Continental European Fund

Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

	EUR	Erläuterung	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	4.442.851.566	Erlöse aus ausgegebenen Anteilen	426.846.505
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	10.088.036	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(1.204.378.281)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	56.144.762	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	13 (721.591)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(251.002.707)	Dividendenausschüttungen	14 -
		Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	3.479.828.290

Anteilstransaktionen

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

	B€ Thes.	F\$ Thes. F\$ Thes. (abgesichert)	G\$ Thes. G\$ Thes. (abgesichert)	G\$ Thes. G\$ Thes. (abgesichert)	G£ Thes. G£ Thes. (abgesichert)	G£ Aussch. G£ Aussch. (abgesichert)
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	399.765,75	166,67	166,67	1.025.703,57	1.465.276,15	- 76.536,16
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	24.385,31	-	-	34.950,21	247.124,49	250,00 22.918,03
Während des Berichtszeitraums zurückgenom- mene Anteile	(159.887,93)	-	-	(176.414,22)	(880.962,15)	- (5.716,35)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	264.263,13	166,67	166,67	884.239,56	831.438,49	250,00 93.737,84
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	8,93	18,10	16,16	11,85	12,45	9,90 9,54
	G€ Thes.	G€ Aussch.	H£ Thes.	H\$ Thes.	H\$ Thes. (abgesichert)	H€ Thes. H€ Aussch.
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	24.564.408,73	467.728,88	-	602.513,05	422.025,99	989.807,17 1.674.838,28
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	12.556.582,44	610.200,20	19.405,00	79.988,72	172.914,09	304.817,40 514.764,98
Während des Berichtszeitraums zurückgenom- mene Anteile	(11.741.194,79)	(281.869,26)	-	(185.990,00)	(52.952,62)	(94.684,34) (846.365,89)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	25.379.796,38	796.059,82	19.405,00	496.511,77	541.987,46	1.199.940,23 1.343.237,37
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	11,92	11,25	9,69	11,72	10,67	12,96 11,22
	I\$ Thes. (abgesichert)	I€ Thes.	R\$ Thes.	R\$ Thes. (abgesichert)	R€ Thes.	R€ Aussch.
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	2.437.043,19	209.752.487,80	1.568.175,44	9.923.924,53	133.517.214,30	11.316.037,09
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	68.182,33	18.517.660,19	496.800,95	563.990,90	2.295.688,40	40.851,39
Während des Berichtszeitraums zurückgenom- mene Anteile	(1.900.213,27)	(76.624.490,79)	(812.749,05)	(1.672.703,93)	(10.268.044,20)	(1.728.271,88)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	605.012,25	151.645.657,20	1.252.227,34	8.815.211,50	125.544.858,50	9.628.616,60
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	12,10	10,97	16,29	12,14	9,96	8,73

Nettoinventarwert - Zusammenfassung

	Zum 30. Sep. 16	Zum 30. Sep. 17	Zum 31. März 18	Nettoinventarwert je Anteil		
				Zum 30. Sep. 16	Zum 30. Sep. 17	Zum 31. März 18
4.396.431.311 EUR	4.442.851.566 EUR	3.479.828.290 EUR				
B€ Thes.				8,19	9,39	8,93
F\$ Thes.				k. A.	18,17	18,10
F\$ Thes. (abgesichert)				k. A.	16,70	16,16
G\$ Thes.				9,72	11,90	11,85
G\$ Thes. (abgesichert)				10,91	12,86	12,45
G£ Thes.				k. A.	k. A.	9,90
G£ Aussch. (abgesichert)				8,63	9,92	9,54
G€ Thes.				10,70	12,45	11,92
G€ Aussch.				10,27	11,74	11,25
H£ Thes.				k. A.	k. A.	9,69
H\$ Thes.				9,64	11,77	11,72
H\$ Thes. (abgesichert)				9,36	11,03	10,67
H€ Thes.				11,66	13,54	12,96
H€ Aussch.				10,26	11,72	11,22
I\$ Thes. (abgesichert)				10,65	12,52	12,10
I€ Thes.				9,90	11,47	10,97
R\$ Thes.				13,55	16,42	16,29
R\$ Thes. (abgesichert)				10,77	12,59	12,14
R€ Thes.				9,07	10,45	9,96
R€ Aussch.				8,01	9,16	8,73

Janus Henderson Fund Continental European Fund

Total Expense Ratio (TER)

	30. Sep. 16	30. Sep. 17	31. Mär. 18
B€ Thes.	2,16 %	2,13 %	2,13 %
F\$ Thes.	k. A.	0,98 %	0,98 %
F\$ Thes. (abgesichert)	k. A.	0,98 %	0,98 %
G\$ Thes.	0,77 %	0,74 %	0,74 %
G\$ Thes. (abgesichert)	0,76 %	0,74 %	0,74 %
G£ Thes.	k. A.	k. A.	0,75 %*
G£ Aussch. (abgesichert)	0,77 %	0,75 %	0,75 %
G€ Thes.	0,77 %	0,74 %	0,74 %
G€ Aussch.	0,77 %	0,74 %	0,74 %
H£ Thes.	k. A.	k. A.	0,89 %*
H\$ Thes.	0,93 %	0,89 %	0,89 %
H\$ Thes. (abgesichert)	0,94 %	0,88 %	0,88 %
H€ Thes.	0,91 %	0,88 %	0,88 %
H€ Aussch.	0,93 %	0,89 %	0,89 %
I\$ Thes. (abgesichert)	1,12 %	1,09 %	1,09 %
I€ Thes.	1,12 %	1,09 %	1,09 %
R\$ Thes.	1,67 %	1,63 %	1,63 %
R\$ Thes. (abgesichert)	1,68 %	1,63 %	1,63 %
R€ Thes.	1,68 %	1,63 %	1,63 %
R€ Aussch.	1,69 %	1,63 %	1,63 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

* Die Anteilsklasse wurde im Berichtszeitraum aufgelegt und die Rate ist geschätzt.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr bis	1 Jahr bis	1 Jahr bis	1 Jahr bis	1 Jahr bis	6 Monate bis
		30. Sep. 13	30. Sep. 14	30. Sep. 15	30. Sep. 16	30. Sep. 17	31. Mär. 18
		%	%	%	%	%	%
Continental European Fund	R€ Thes.	22,52	18,02	8,02	(1,25)	15,25	(4,64)
MSCI Europe (ex UK) Index		22,88	14,10	4,86	2,21	19,24	(4,21)

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Thesaurierungsanteile der Klasse R.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Janus Henderson Fund Continental European Fund

Portfolio zum 31. März 2018

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 99,68 %		
Belgien 1,19 %		
Finanzdienstleister 1,19 %		
584.627	KBC Bank	41.362.360 1,19

Dänemark 6,45 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 3,43 %		
1.232.923	Carlsberg	119.336.086 3,43

Gesundheitswesen 2,36 %		
2.057.641	Novo Nordisk 'B'	82.135.150 2,36

Industrie 0,66 %		
401.123	Vestas Wind Systems	23.114.834 0,66

Finnland 5,28 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,74 %		
1.639.687	Nokian Renkaat	60.520.847 1,74

Industrie 1,34 %		
1.145.743	Kone	46.540.081 1,34

Informationstechnologie 0,34 %		
2.600.344	Nokia	11.676.845 0,34

Grundstoffe 1,86 %		
2.154.776	UPM-Kymmene	64.955.722 1,86

Frankreich 13,65 %		
Nichtbasiskonsumgüter 3,99 %		
206.927	LVMH	51.783.482 1,49
580.385	Michelin	69.602.671 2,00
827.290	Vivendi	17.377.226 0,50
		138.763.379 3,99

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,94 %		
214.873	L'Oréal	39.402.337 1,14
206.776	Pernod-Ricard	27.971.623 0,80
		67.373.960 1,94

Energie 1,74 %		
1.308.664	Summe	60.378.485 1,74

Finanzdienstleister 0,83 %		
240.303	BNP Paribas	14.461.434 0,42
326.910	Société Générale	14.436.346 0,41
		28.897.780 0,83

Industrie 5,15 %		
1.201.012	Legrand	76.540.496 2,19
455.056	Safran	39.116.614 1,12
319.891	Schneider Electric	22.814.626 0,66
513.784	Vinci	41.056.479 1,18
		179.528.215 5,15

Deutschland 19,17 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,99 %		
229.689	Adidas	45.156.857 1,30
262.053	Continental	58.870.207 1,69
		104.027.064 2,99

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Nicht-zyklische Konsumgüter 0,59 %		
192.804	Henkel KGaA Vorzug Non-Voting Preference	20.610.748 0,59

Finanzdienstleister 3,70 %		
322.225	Allianz	59.289.400 1,70
628.687	Deutsche Börse	69.548.499 2,00
		128.837.899 3,70

Gesundheitswesen 4,44 %		
719.461	Bayer	66.150.841 1,90
631.525	Fresenius	39.280.855 1,13
630.995	Merck	49.122.961 1,41
		154.554.657 4,44

Industrie 1,51 %		
490.013	Brenntag	23.699.479 0,68
811.781	Deutsche Post	28.939.992 0,83
		52.639.471 1,51

Informationstechnologie 5,01 %		
1.353.547	SAP	115.240.993 3,32
1.147.954	United Internet	58.786.724 1,69
		174.027.717 5,01

Grundstoffe 0,93 %		
390.991	BASF	32.254.803 0,93

Irland 4,72 %		
Industrie 1,91 %		
4.140.493	Ryanair	66.320.347 1,91

Grundstoffe 2,81 %		
2.960.030	Smurfit Kappa	98.065.794 2,81

Italien 1,36 %		
Finanzdienstleister 1,36 %		
10.093.992	Intesa Sanpaolo	29.815.128 0,85
1.040.202	UniCredit	17.676.153 0,51
		47.491.281 1,36

Niederlande 9,61 %		
Energie 1,20 %		
1.644.332	Royal Dutch Shell 'A'	41.889.853 1,20

Finanzdienstleister 4,49 %		
4.991.049	ABN Amro	121.981.238 3,51
2.481.207	ING	33.992.536 0,98
		155.973.774 4,49

Gesundheitswesen 1,27 %		
1.423.163	Koninklijke Philips	44.356.433 1,27

Informationstechnologie 1,89 %		
409.602	ASML Holdings	65.587.520 1,89

Grundstoffe 0,76 %		
345.048	Akzo Nobel	26.492.785 0,76

Norwegen 3,83 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,92 %		
4.108.872	Marine Harvest	66.947.791 1,92

Janus Henderson Fund Continental European Fund

Portfolio zum 31. März 2018 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Markt- wert EUR	% des Netto- vermögens
Finanzdienstleister 1,91 %			
4.219.471	DNB	66.455.622	1,91
Portugal 3,66 %			
Energie 3,66 %			
8.321.298	Galp Energia	127.336.663	3,66
Spanien 4,50 %			
Finanzdienstleister 3,46 %			
6.336.329	Banco Santander	33.554.030	0,96
10.400.759	Bankinter	86.950.345	2,50
		120.504.375	3,46
Informationstechnologie 1,04 %			
601.773	Amadeus IT Holdings	36.106.380	1,04
Schweden 11,38 %			
Nichtbasiskonsumgüter 3,56 %			
1.061.436	Autoliv	123.894.103	3,56
Finanzdienstleister 5,41 %			
1.270.585	Kinnevik 'B'	36.920.917	1,06
12.382.464	Nordea Bank	106.933.814	3,08
4.374.053	Svenska Handelsbanken 'A'	44.260.670	1,27
		188.115.401	5,41
Industrie 2,41 %			
553.770	Atlas Copco 'A'	19.371.164	0,56
3.160.172	Trelleborg 'B'	64.599.329	1,85
		83.970.493	2,41
Schweiz 9,53 %			
Nicht-zyklische Konsumgüter 3,30 %			
1.788.871	Nestlé	114.877.103	3,30
Finanzdienstleister 1,27 %			
165.490	Zurich Insurance	44.045.382	1,27
Gesundheitswesen 3,03 %			
928.000	Novartis	60.886.252	1,75
239.900	Roche Participation Certificates	44.640.811	1,28
		105.527.063	3,03
Industrie 0,48 %			
867.099	ABB	16.731.425	0,48
Grundstoffe 1,45 %			
1.134.799	LafargeHolcim	50.403.886	1,45
Vereinigtes Königreich 5,35 %			
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,94 %			
461.835	British American Tobacco	21.760.827	0,63
998.037	Unilever	45.782.453	1,31
		67.543.280	1,94
Industrie 3,41 %			
3.576.199	CNH Industrial	35.851.395	1,03
4.909.235	RELX	82.720.609	2,38
		118.572.004	3,41
Wertpapiervermögen		3.468.744.861	99,68

Anzahl der Wertpapiere		Markt- wert EUR	% des Netto- vermögens
Derivate* 0,01 %			
Devisenterminkontrakte 0,00 %			
	Kauf 1.450.908 CHF:		
	Verkauf 1.233.330 EUR April 2018	(1.360)	-
	Kauf 4.705.054 CHF:		
	Verkauf 3.994.395 EUR April 2018	680	-
	Kauf 1.718.468 EUR:		
	Verkauf 16.447.650 NOK April 2018	15.054	-
	Kauf 270.225 EUR:		
	Verkauf 333.768 USD April 2018	(1.158)	-
	Kauf 27.885 EUR:		
	Verkauf 24.429 GBP April 2018	21	-
	Kauf 5.074.006 EUR:		
	Verkauf 37.812.460 DKK April 2018	1.362	-
	Kauf 509.701 EUR:		
	Verkauf 3.798.946 DKK April 2018	62	-
	Kauf 6.581 EUR: Verkauf 8.157 USD April 2018	(51)	-
	Kauf 10.772.684 SEK:		
	Verkauf 1.048.218 EUR April 2018	(2.328)	-
	Kauf 5.523.506 SEK:		
	Verkauf 536.568 EUR April 2018	(306)	-
	Kauf 11.077 USD:		
	Verkauf 8.992 EUR April 2018	14	-
	Kauf 1.710.378 USD:		
	Verkauf 1.384.753 EUR April 2018	5.935	-
	Kauf 1.873.867 USD:		
	Verkauf 1.517.117 EUR April 2018	6.502	-
		24.427	-
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,01 %			
	Kauf 103.733 EUR:		
	Verkauf 128.075 USD April 2018	(262)	-
	Kauf 10.969 EUR:		
	Verkauf 9.640 GBP April 2018	(21)	-
	Kauf 1.328.135 EUR:		
	Verkauf 1.640.163 USD April 2018	(3.662)	-
	Kauf 135.678 EUR:		
	Verkauf 167.545 USD April 2018	(367)	-
	Kauf 1.384.753 EUR:		
	Verkauf 1.712.164 USD April 2018	(5.508)	-
	Kauf 147.445 EUR:		
	Verkauf 182.086 USD April 2018	(407)	-
	Kauf 1.475.556 EUR:		
	Verkauf 1.834.444 USD April 2018	(13.995)	-
	Kauf 1.517.117 EUR:		
	Verkauf 1.875.824 USD April 2018	(6.034)	-
	Kauf 15.694 EUR:		
	Verkauf 13.736 GBP April 2018	36	-
	Kauf 165.247 EUR:		
	Verkauf 205.439 USD April 2018	(1.567)	-
	Kauf 17.662 EUR:		
	Verkauf 15.521 GBP April 2018	(32)	-
	Kauf 17.794 EUR:		
	Verkauf 21.973 USD April 2018	(48)	-
	Kauf 210.549 EUR:		
	Verkauf 259.198 USD April 2018	83	-
	Kauf 23 EUR: Verkauf 28 USD April 2018	-	-
	Kauf 277.356 EUR:		
	Verkauf 342.600 USD April 2018	(832)	-
	Kauf 3 EUR: Verkauf 4 USD April 2018	-	-
	Kauf 32 EUR: Verkauf 40 USD April 2018	-	-
	Kauf 35.800 EUR:		
	Verkauf 31.329 GBP April 2018	86	-
	Kauf 36 EUR: Verkauf 45 USD April 2018	-	-
	Kauf 36.865 EUR:		
	Verkauf 45.643 USD April 2018	(196)	-
	Kauf 4.014 EUR: Verkauf 3.572 GBP April 2018	(58)	-

Janus Henderson Fund Continental European Fund

Portfolio zum 31. März 2018 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Kauf 46.297 EUR:		
Verkauf 57.161 USD April 2018	(117)	-
Kauf 5.204 EUR: Verkauf 6.427 USD April 2018	(14)	-
Kauf 5.380 EUR: Verkauf 4.774 GBP April 2018	(62)	-
Kauf 66.171 EUR:		
Verkauf 81.718 USD April 2018	(182)	-
Kauf 73.885 EUR:		
Verkauf 91.856 USD April 2018	(701)	-
Kauf 75.714 EUR:		
Verkauf 93.497 USD April 2018	(205)	-
Kauf 7.951.463 EUR:		
Verkauf 9.821.925 USD April 2018	(23.847)	-
Kauf 80.498 EUR:		
Verkauf 99.387 USD April 2018	(203)	-
Kauf 850.378 EUR:		
Verkauf 1.048.750 USD April 2018	(1.197)	-
Kauf 88.203 EUR:		
Verkauf 108.926 USD April 2018	(243)	-
Kauf 88.375 EUR:		
Verkauf 109.187 USD April 2018	(285)	-
Kauf 953.563 EUR:		
Verkauf 1.177.319 USD April 2018	(2.408)	-
Kauf 98.899 EUR:		
Verkauf 122.954 USD April 2018	(938)	-
Kauf 11.010 GBP: Verkauf 12.569 EUR April 2018	(17)	-
Kauf 956.248 GBP:		
Verkauf 1.074.636 EUR April 2018	15.467	-
Kauf 113.128 USD:		
Verkauf 90.984 EUR April 2018	875	-
Kauf 113.240.541 USD:		
Verkauf 91.702.250 EUR April 2018	247.992	0,01
Kauf 12.615.235 USD:		
Verkauf 10.215.824 EUR April 2018	27.627	-
Kauf 1.329.889 USD:		
Verkauf 1.071.584 EUR April 2018	8.273	-
Kauf 14.593 USD: Verkauf 11.811 EUR April 2018	39	-
Kauf 150.059 USD:		
Verkauf 120.913 EUR April 2018	933	-
Kauf 17.350.806 USD:		
Verkauf 14.050.692 EUR April 2018	37.998	-
Kauf 19.581 USD:		
Verkauf 15.932 EUR April 2018	(32)	-
Kauf 2.763 USD:		
Verkauf 2.238 EUR April 2018	6	-
Kauf 286.791 USD:		
Verkauf 232.175 EUR April 2018	696	-
Kauf 33 USD: Verkauf EUR 27. April 2018	-	-
Kauf 334.117 USD:		
Verkauf 270.225 EUR April 2018	1.075	-
Kauf 4.824 USD: Verkauf 3.925 EUR April 2018	(8)	-
Kauf 5.330.402 USD:		
Verkauf 4.316.562 EUR April 2018	11.673	-
Kauf 66.737 USD:		
Verkauf 53.775 EUR April 2018	415	-
Kauf 8.166 USD: Verkauf 6.581 EUR April 2018	50	-
Kauf 89.529 USD:		
Verkauf 72.140 EUR April 2018	557	-
	290.433	0,01
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	3.469.059.721	99,69
Sonstiges Nettovermögen	10.768.569	0,31
Summe Nettovermögen	3.479.828.290	100,00

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

Beschreibung der Wertpapiere	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Finnland		
Nokian Renkaat	65.905.254	-
UPM-Kymmene	56.440.542	-
Frankreich		
AXA	-	57.340.554
BNP Paribas	-	124.520.707
Safran	40.841.495	-
Société Générale	-	72.415.136
Summe	79.209.831	-
Vivendi	55.550.350	-
Deutschland		
Adidas	41.955.781	-
Bayer	-	61.539.359
Siemens	-	61.826.150
Italien		
Enel	-	74.737.383
Intesa Sanpaolo	-	76.893.967
Niederlande		
ING	-	81.852.130
Norwegen		
Marine Harvest	67.042.240	-
Schweden		
Nordea Bank	43.684.752	-
Schweiz		
Novartis	-	94.000.025
Roche Participation Certificates	-	72.064.715
Zurich Insurance	45.552.019	-
Vereinigtes Königreich		
British American Tobacco	48.085.468	-

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

Janus Henderson Fund Emerging Markets Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

Investment-Fondsmanager

Glen Finegan und Nicholas Cowley

Der Fonds erbrachte für den Berichtszeitraum eine absolute Rendite von 1,4 %, blieb jedoch hinter der Rendite seines Benchmarkindex MSCI Emerging Markets von zurück, der 4,7 % in Euro erzielte. Der stärkste Beitrag zur positiven Rendite in diesem Berichtszeitraum war vor allem auf den erneuten Optimismus der Anleger in Chile und Südafrika zurückzuführen. Dies folgte auf politische Ereignisse, die die Rendite für das Portfolio auf Länderebene angetrieben haben. Der ANC verlor im Jahr 2016 die Mehrheit in Johannesburg, weil die Wähler der aufstrebenden Mittelschicht in Südafrika dem regierenden ANC eine Lehre erteilten und weniger Korruption und mehr Fokus auf die Verbesserung des Lebensstandards forderten. Nach der Ernennung von Cyril Ramaphosa zum Präsidenten Südafrikas in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums konnten wir eine Verbesserung des Vertrauens bei den Managementteams der Unternehmen feststellen und erwarten, dass die privaten Investitionen nach einer langen Phase der Stagnation wieder anziehen werden. Wir sind der Meinung, dass dies dem Portfolio zugute kommen sollte, da Südafrika in Bezug auf die Gewichtung des gebundenen Kapitals derzeit das größte Land darstellt.

In Chile gewann der frühere Präsident Sebastián Piñera die Wahl im Dezember 2017 und wurde im März 2018 neuer Präsident. Piñera versprach, die Wirtschaft durch verminderte staatliche Bürokratie, niedrigere Steuern auf die Unternehmensgewinne und Ausgaben für Infrastrukturprojekte anzukurbeln. Unsere Positionen in Chile beruhen nicht auf einer starken Einschätzung der wirtschaftlichen Aussichten des Landes, sondern vielmehr auf unserer Fähigkeit, zu vernünftigen Bewertungen auf Unternehmen zuzugreifen, die regionale und globale Branchenführer sind und von Familien- bzw. Gründer-Management-Teams geführt werden. Die Underperformance in diesem Berichtszeitraum war hauptsächlich auf das fehlende Engagement im Sektor Informationstechnologie zurückzuführen, darunter chinesische Internetfirmen wie Alibaba und Tencent.

Wir haben im Berichtszeitraum keine wesentlichen Änderungen an unserer Prognose oder unserer Strategie vorgenommen. Wir verfolgen bei der Kapitalallokation einen langfristigen Ansatz. Dies lässt sich am Portfolioumschlag ablesen, der auf Jahresbasis bei rund 15 % liegt. Der Fonds eröffnete eine neue Position in Vinda International, einem in China ansässigen und tätigen Unternehmen für Zellstoff und Körperpflegeprodukte. Der Gründer und Vorstandsvorsitzende des Unternehmens hält nach wie vor eine maßgebliche Beteiligung. Mehrheitseigentümer ist das schwedische Zellstoff-Familienunternehmen Essity. Attraktiv erscheinen uns die langfristig orientierten Eigentümer, die Wahrscheinlichkeit eines anhaltenden Wachstums im chinesischen Markt für Zellstoff und Körperpflegeprodukte und das Potenzial für eine Verbesserung des freien Cashflow und der Renditen bei einer günstigen Bewertung.

Seit einiger Zeit unterstreichen wir unsere Auffassung, dass die Bewertungen vieler guter asiatischer Unternehmen zu hoch sind. Es ist daher nicht überraschend, dass sich dies in den aktuellen Positionen der Strategie widerspiegelt. Das Portfolio wies eine Ausrichtung auf Gesellschaften auf, die an Märkten notiert sind, die vom Rückgang bei den Rohstoffen am stärksten betroffen waren, wie zum Beispiel Brasilien, Chile und Südafrika. Der daraus resultierende wirtschaftliche Schock führte zu schwächeren Währungen, attraktiveren Bewertungen und der vielversprechenden Möglichkeit einer Verbesserung der nationalen Governance. Wie bereits erwähnt, konnten wir nach der Ernennung von Cyril Ramaphosa zum Präsidenten Südafrikas eine Verbesserung des Vertrauens bei den Managementteams der Unternehmen feststellen und erwarten, dass die privaten Investitionen nach einer langen Phase der Stagnation wieder anziehen werden. Die Geschäftsergebnisse der von uns gehaltenen brasilianischen Unternehmen, beispielsweise der führenden Baustofffirma Duratex, zeigen Anzeichen einer zyklischen Erholung. Die Ungewissheit angesichts der bevorstehenden Wahlen hat jedoch dafür gesorgt, dass die Bewertungen angemessen blieben.

Das Portfolio hält nur wenige chinesische Aktienpositionen. Grund hierfür ist die große Anzahl staatlich kontrollierter Unternehmen, die zu Bedenken bezüglich der Berücksichtigung der Interessen von Minderheitsaktionären führen. Vor dem Hintergrund einer Politik, die sich auf den Schuldenabbau [Reduzierung der Schuldenstände] konzentriert, besteht auch ein erhebliches Risiko, dass große und liquide Privatunternehmen verpflichtet werden, „dem Land zu dienen“, anstatt sich auf profitables Wachstum und die Rückführung von Gewinnen an die Aktionäre zu konzentrieren. So haben wir beispielsweise in den letzten 12 Monaten einige fragwürdige Kapitalallokationsentscheidungen bei Chinas führenden Internetunternehmen beobachtet. Während die Möglichkeiten für langfristige Investoren, die sich auf absolute Renditen innerhalb Chinas konzentrieren, begrenzt sind, baut unser Team eine Watchlist interessanter Unternehmen auf, die am „A“-Aktienmarkt notiert sind. Angesichts der aktuellen hohen Bewertungen haben wir jedoch hier noch nicht investiert.

Wir halten es für wichtig, unserer Strategie treu zu bleiben, die bei Qualität, Beibehaltung eines langfristigen Ansatzes und Anwendung einer strikten Bewertungsdisziplin keine Kompromisse eingeht. Wir haben zwar Bedenken angesichts der momentan hohen Risikobereitschaft in Bezug auf die Schwellenmärkte, sind jedoch auf lange Sicht optimistisch, dass der strukturelle Trend steigender Lebensstandards in einigen Entwicklungsländer Chancen für Aktienanleger schaffen wird.

Janus Henderson Fund Emerging Markets Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. März 2018

	Erläuterung	USD
Aktiva		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	3	485.689.955
Bankguthaben	15	28.303.464
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	1.227.513
Forderungen aus Anteilszeichnungen		1.924.794
Forderungen aus verkauften Anlagen		642.321
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.074
Sonstige Aktiva		2.700
Summe Aktiva		517.792.821

Passiva

Überziehungskredit der Bank	15	383.129
Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen		459.374
Ausstehende Gebühren und Aufwendungen		1.563.822
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.746.296
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	3.661
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Summe Passiva		4.156.282

Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums 513.636.539

Betriebsergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

	Erläuterung	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	3.180.507
Anleihezinsenertrag	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 16	193.601
Summe Erträge		3.374.108

Aufwendungen

Managementgebühr	6, 17	3.127.794
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	103.615
Depotbankgebühren	6	362.651
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschlag	7, 8, 17	2.683
Gebühren der Depotstelle	6	15.542
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	6	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	77.149
Sonstige Aufwendungen	6	62.226
Summe Aufwendungen		3.751.660

Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen (377.552)

Realisierter Nettogewinn/(-verlust)

Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	13.263.470
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	3	(58.444)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(190.467)

Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten 13.014.559

Nettoveränderung der nicht realisierten

Zuschreibung/Abschreibung

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	17.366.203
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(1.587)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(13.405)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		17.351.211

Rückgang des nicht realisierten

Wertzuwachses aus Optionskontrakten 29.988.218

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Fund Emerging Markets Fund

Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

	USD	Erläuterung	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	503.673.132	Erlöse aus ausgegebenen Anteilen	51.040.063
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(377.552)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(71.071.300)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	13.014.559	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	13 6.426
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	17.351.211	Dividendenausschüttungen	14 -
		Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	513.636.539

Anteilstransaktionen

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

	B\$ Thes.	F\$ Thes.	H\$ Thes.	H£ Thes.	H€ Thes.	I\$ Thes.
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	92.399,40	258.789,05	449.184,21	466.669,46	211.856,13	21.958.464,14
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	446.849,30	260.078,28	360.805,48	210.165,60	1.413,02
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(3.998,86)	(7.340,97)	(44.512,95)	(9.992,05)	-
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	92.399,40	701.639,49	701.921,52	782.961,99	412.029,68	21.959.877,16
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	11,80	11,30	12,95	11,65	11,28	11,11

	I€ Thes.	R\$ Thes.	R€ Thes.
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	1.645.299,46	4.752.251,48	8.595.090,01
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	446.306,52	403.773,64	1.112.419,39
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.108.210,35)	(262.694,31)	(2.718.842,44)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	983.395,63	4.893.330,81	6.988.666,96
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	14,86	20,14	13,55

Nettoinventarwert - Zusammenfassung

	Zum 30. Sep. 16	Zum 30. Sep. 17	Zum 31. März 18	Nettoinventarwert je Anteil		
				Zum 30. Sep. 16	Zum 30. Sep. 17	Zum 31. März 18
87.472.145 EUR	426.997.841 EUR	417.416.513 EUR	B€ Thes.	11,34	k. A.	k. A.
98.070.700 USD	503.673.132 USD	513.636.539 USD	B\$ Thes.	k. A.	11,19	11,80
			F\$ Thes.	k. A.	10,65	11,30
			H\$ Thes.	k. A.	12,20	12,95
			H£ Thes.	k. A.	11,49	11,65
			H€ Thes.	k. A.	11,08	11,28
			I\$ Thes.	k. A.	10,48	11,11
			I€ Thes.	13,38	14,62	14,86
			R\$ Thes.	16,66	19,04	20,14
			R€ Thes.	12,30	13,36	13,55

Total Expense Ratio (TER)

	30. Sep. 16	30. Sep. 17	31. Mär. 18
B€ Thes.	2,32 %	k. A.	k. A.
B\$ Thes.	k. A.	2,26 %	2,26 %
F\$ Thes.	k. A.	1,11 %	1,11 %
H\$ Thes.	k. A.	1,01 %	1,01 %
H£ Thes.	k. A.	1,01 %	1,01 %
H€ Thes.	k. A.	1,01 %	1,01 %
I\$ Thes.	k. A.	1,22 %	1,22 %
I€ Thes.	1,27 %	1,21 %	1,22 %
R\$ Thes.	1,80 %	1,75 %	1,76 %
R€ Thes.	1,79 %	1,75 %	1,76 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

Janus Henderson Fund Emerging Markets Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr bis 30. Sep. 13 %	1 Jahr bis 30. Sep. 14 %	1 Jahr bis 30. Sep. 15 %	1 Jahr bis 30. Sep. 16 %	1 Jahr bis 30. Sep. 17 %	6 Monate bis 31. Mär. 18 %
Emerging Markets Fund	R€ Thes.	(5,46)	12,37	(3,10)	15,81	8,62	1,37
MSCI Emerging Markets Index		(3,70)	12,15	(8,31)	16,00	16,41	4,74

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Thesaurierungsanteile der Klasse R.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Janus Henderson Fund Emerging Markets Fund

Portfolio zum 31. März 2018

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Netto-Vermögens
------------------------	----------------	-----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 94,56 %		
Australien 2,83 %		
Grundstoffe 2,83 %		
970.807	Newcrest Mining	14.559.190 2,83

Brasilien 8,64 %		
Nichtbasiskonsumgüter 0,90 %		
648.820	MAHLE Metal Leve	4.643.855 0,90

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,00 %		
542.381	Natura	5.142.567 1,00

Finanzdienstleister 3,09 %		
1.406.554	Banco Bradesco	15.847.183 3,09

Industrie 0,78 %		
592.321	Weg	3.998.743 0,78

Grundstoffe 2,87 %		
4.314.417	Duratex	14.761.327 2,87

Chile 10,89 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 4,04 %		
503.767	CCU	14.483.300 2,81
1.458.963	Embotelladora Andina Preference 'A'	6.312.356 1,23
		20.795.656 4,04

Industrie 3,04 %		
69.684.675	CSAV	3.121.052 0,61
3.770.221	Quiñenco	12.476.537 2,43
		15.597.589 3,04

Grundstoffe 0,58 %		
231.983	Antofagasta Holdings	2.969.278 0,58

Telekommunikationsdienste 1,01 %		
457.297	Entel	5.181.287 1,01

Versorgungsunternehmen 2,22 %		
6.270.011	Inversiones Aguas Metropolitanas	11.413.930 2,22

China 3,46 %		
Nichtbasiskonsumgüter 0,61 %		
822.800	Fuyao Glass Industry	3.121.554 0,61

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,16 %		
1.754.000	China Mengniu Dairy	5.995.069 1,16

Grundstoffe 1,08 %		
8.203.000	Greatview Aseptic Packaging	5.523.859 1,08

Versorgungsunternehmen 0,61 %		
906.000	China Resources Gas	3.119.743 0,61

Tschechische Republik 1,33 %		
Finanzdienstleister 1,33 %		
151.135	Komerční Banka	6.836.827 1,33

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Netto-Vermögens
------------------------	----------------	-----------------------

Ägypten 1,21 %		
Finanzdienstleister 1,21 %		
1.226.826	Commercial International Bank ADR	6.201.605 1,21

Frankreich 0,89 %		
Versorgungsunternehmen 0,89 %		
393.585	Engie Brasil	4.577.171 0,89

Hongkong 2,34 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,60 %		
1.805.500	Stella International	2.408.624 0,47
1.459.400	Yue Yuen Industrials	5.787.734 1,13
		8.196.358 1,60

Nicht-zyklische Konsumgüter 0,74 %		
2.168.000	Vinda International	3.823.140 0,74

Indien 12,68 %		
Finanzdienstleister 4,28 %		
2.320.074	Aditya Birla Capital	5.190.861 1,01
972.640	City Union Bank	2.569.107 0,50
439.534	Housing Development Finance	12.281.796 2,40
2.631.176	IDFC Bank	1.911.204 0,37
		21.952.968 4,28

Informationstechnologie 3,18 %		
319.586	Infosys	5.583.544 1,09
246.599	Tata Consultancy Services	10.769.802 2,09
		16.353.346 3,18

Grundstoffe 2,95 %		
947.825	Grasim Industries	15.165.965 2,95

Telekommunikationsdienste 1,23 %		
5.427.462	Idea Cellular	6.343.107 1,23

Versorgungsunternehmen 1,04 %		
4.426.745	Tata Power	5.331.366 1,04

Malaysia 0,53 %		
Telekommunikationsdienste 0,53 %		
14.979.425	XL Axiata	2.715.419 0,53

Mexiko 3,73 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 3,35 %		
89.960	Fomento Económico Mexicano ADR	8.133.733 1,58
3.638.635	Grupo Herdez	9.090.015 1,77
		17.223.748 3,35

Gesundheitswesen 0,38 %		
1.796.473	Genomma Lab Internacional 'B'	1.929.142 0,38

Niederlande 3,29 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 3,29 %		
139.902	Heineken Holdings	14.353.112 2,80
7.119.257	Nigerian Breweries	2.534.139 0,49
		16.887.251 3,29

Nigeria 1,47 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 0,41 %		
7.350.196	Guinness Nigeria	2.116.999 0,41

Janus Henderson Fund Emerging Markets Fund

Portfolio zum 31. März 2018 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Markt-wert USD	% des Netto- vermögens
Finanzdienstleister 1,06 %			
16.305.665	Guaranty Trust Bank	1.930.934	0,38
590.448	Guaranty Trust Bank GDR	3.483.642	0,68
		5.414.576	1,06
Philippinen 2,14 %			
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,56 %			
10.745.700	Century Pacific Food	3.519.603	0,69
1.542.560	Universal Robina	4.470.035	0,87
		7.989.638	1,56
Versorgungsunternehmen 0,58 %			
5.579.200	Manila Water	2.977.927	0,58
Südafrika 13,77 %			
Nichtbasiskonsumgüter 1,11 %			
213.144	City Lodge Hotels	2.938.936	0,57
1.582.439	Steinhoff Africa Retail	2.759.845	0,54
		5.698.781	1,11
Nicht-zyklische Konsumgüter 5,93 %			
203.218	Shoprite	4.234.384	0,82
830.784	Tiger Brands	26.218.889	5,11
		30.453.273	5,93
Finanzdienstleister 3,94 %			
308.433	Remgro	5.672.135	1,10
800.736	Standard Bank	14.582.256	2,84
		20.254.391	3,94
Grundstoffe 2,79 %			
3.404.313	African Oxygen	8.905.192	1,73
3.807.941	Nampak	5.441.641	1,06
		14.346.833	2,79
Südkorea 4,23 %			
Nicht-zyklische Konsumgüter 0,96 %			
4.431	LG Household & Healthcare	4.948.968	0,96
Finanzdienstleister 0,76 %			
15.491	Samsung Fire & Marine	3.898.547	0,76
Industrie 2,51 %			
158.000	LG	12.888.733	2,51
Schweiz 0,76 %			
Nicht-zyklische Konsumgüter 0,76 %			
1.069.012	Nestlé Nigeria	3.924.547	0,76
Taiwan 11,53 %			
Nichtbasiskonsumgüter 1,68 %			
1.846.000	Merida Industrial	8.626.324	1,68
Nicht-zyklische Konsumgüter 7,60 %			
3.657.375	Standard Foods	8.573.646	1,67
12.029.000	Uni-President China	10.246.034	1,99
8.617.040	Uni-President Enterprises	20.200.129	3,94
		39.019.809	7,60
Informationstechnologie 2,25 %			
543.000	Asustek Computer	5.060.889	0,99
302.000	Chroma ATE	1.861.802	0,36
1.041.000	Delta Electronic	4.632.502	0,90
		11.555.193	2,25

Anzahl der Wertpapiere		Markt-wert USD	% des Netto- vermögens
Thailand 3,38 %			
Finanzdienstleister 1,25 %			
933.300	Kasikornbank	6.408.222	1,25
Gesundheitswesen 1,21 %			
4.409.300	Mega LifeSciences	6.192.639	1,21
Informationstechnologie 0,92 %			
2.238.000	Delta Electronics	4.737.124	0,92
Vereinigtes Königreich 4,55 %			
Nicht-zyklische Konsumgüter 3,61 %			
2.399.549	PZ Cussons	7.733.914	1,51
196.290	Unilever	10.795.700	2,10
		18.529.614	3,61
Energie 0,94 %			
1.660.945	Cairn Energy	4.842.278	0,94
USA 0,91 %			
Informationstechnologie 0,91 %			
58.461	Cognizant Technology Solutions	4.657.296	0,91
Wertpapiervermögen		485.689.955	94,56
Derivate* 0,00 %			
Devisenterminkontrakte 0,00 %			
	Kauf 41.925 HKD:		
	Verkauf 5.343 USD April 2018	(1)	-
	Kauf 140.789 USD:		
	Verkauf 1.638.053 ZAR März 2018	2.074	-
	Kauf 1.216.016 ZAR:		
	Verkauf 103.954 USD April 2018	(978)	-
	Kauf 1.485.852 ZAR:		
	Verkauf 127.634 USD April 2018	(1.808)	-
	Kauf 2.332.866 ZAR:		
	Verkauf 198.096 USD April 2018	(542)	-
	Kauf 326.824 ZAR:		
	Verkauf 28.008 USD April 2018	(332)	-
		(1.587)	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten		485.688.368	94,56
Sonstiges Nettovermögen		27.948.171	5,44
Summe Nettovermögen		513.636.539	100,00

Differenzen im Prozentsatz der Nettovermögensangaben ergeben sich aus Rundungsunterschieden.

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

Janus Henderson Fund Emerging Markets Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

Beschreibung der Wertpapiere	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
Australien		
Newcrest Mining	2.160.457	-
Brasilien		
Banco Bradesco	3.604.822	2.523.723
Duratex	-	2.573.546
Weg	-	5.490.718
China		
Fuyao Glass Industry	-	2.740.108
Hongkong		
Vinda International	3.962.414	-
Yue Yuen Industrials	3.395.031	-
Indien		
Aditya Birla Capital	2.822.847	-
Dr Reddys Laboratories	-	2.622.312
Grasim Industries	4.026.957	-
Südkorea		
LG Household & Healthcare	-	6.115.118
Mexiko		
Fomento Económico Mexicano ADR	8.281.559	-
Niederlande		
Heineken Holdings	-	3.231.386
Südafrika		
City Lodge Hotels	2.144.593	-
Remgro	6.244.254	-
Standard Bank	-	9.173.065
Tiger Brands	5.146.964	-
Taiwan		
Chroma ATE	-	4.058.955
Uni-President Enterprises	-	2.626.726

Janus Henderson Fund Global Equity Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

Investment-Fondsmanager

Ian Warmerdam und Ronan Kelleher

Der Fonds erzielte während des sechsmonatigen Berichtszeitraums zum 31. März 2018 eine Rendite von 2,5 % und übertraf damit seine Benchmark, den MSCI All Countries World Index, der eine Rendite von 0,7 % in Euro erbrachte.

Auf Sektorperspektive leistete die Titelauswahl in den Sektoren nicht-zyklische Konsumgüter und Industrietitel einen starken Beitrag zur Performance, ebenso wie die Fondsposition im Sektor Informationstechnologie. Die Titelauswahl im Gesundheitssektor war jedoch im Berichtszeitraum der Performance abträglich.

Amazon leistete den bedeutendsten Beitrag zur positiven Performance des Fonds. Die weltweit größte E-Commerce-Site expandierte sowohl geografisch als in Bezug auf die Art der verkauften Produkte und wurde zu einem der größten Einzelhandelsunternehmen der Welt. Die Prime-Mitgliedschaften des Unternehmens förderten die Loyalität und eine umfangreichere produktübergreifende Werbung, und durch die tangentialer Gründung von Amazon Web Services wurde das Unternehmen zum weltweit größten Cloud-Computing-Anbieter. Das Unternehmen profitiert weiterhin von den starken langfristigen Wachstumstrends im E-Commerce-Bereich und im Bereich der Dienstleistungen für ausgelagertes Cloud-Computing, wobei selbst auf dem relativ reifen US-Markt immer noch weniger als 15 % des Gesamtverbraucherumsatzes auf den E-Commerce entfallen und die Auslagerung in die „öffentliche Cloud“ dort eine ähnliche Marktdurchdringung aufweist. Der Rückenwind für dieses Wachstum ist weiterhin stark, und Amazon hat eine beeindruckende Marktstellung aufgebaut, jedoch nimmt die aktuelle Bewertung einen Großteil dieses zukünftigen Erfolgs vorweg. Daher nahm der Fonds eine bescheidenere Position in der Aktie ein.

Estée Lauder, ein weltweit führender Hersteller und Vermarkter von Luxuskosmetikprodukten, leistete im Berichtszeitraum einen positiven Beitrag zur Performance. Estée Lauder verfügt über eine starke Marke, die es ermöglicht, Preissetzungsmacht und Kundenloyalität zu erreichen. Dadurch konnte das Unternehmen seinen Marktanteil erhöhen. Es handelt sich um ein familiengeführtes Unternehmen, und Mitglieder der Familie Lauder sind auch heute noch im Unternehmen tätig. Nach unserer Ansicht trägt dies dazu bei, die langfristige Denkweise und den Interessenausgleich zwischen Aktionären und Management, den wir bei Portfoliounternehmen suchen, zu wahren.

ShopRite gehörte zu den größten Beitragsleistern des Fonds. ShopRite ist das größte südafrikanische Einzelhandelsunternehmen und bedient das gesamte Einkommensspektrum der Verbraucher, von den auf einkommensschwächere Käufer ausgerichteten Usave-Läden bis hin zu Checkers, das sich an eher wohlhabendere Konsumenten richtet. Das Unternehmen expandiert weiter innerhalb Afrikas, verfügt nun über Geschäfte in wichtigen Entwicklungsmärkten wie Nigeria und hat auch Zugang zu Ländern wie der Demokratischen Republik Kongo und Uganda erlangt. Angesichts steigender Einkommen in den Schwellenländern dürfte die Nachfrage nach qualitativ hochwertigen verpackten Lebensmitteln und Haushaltswaren steigen, was Chancen für starke lokale Marken und Einzelhändler bietet.

Zu den Fondsaktivitäten im Laufe des Berichtszeitraums gehörte die Eröffnung einer Position in Microsoft. Das Unternehmen hat drei Hauptgeschäftsfelder: Productivity & Business Processes, wozu die Office-Plattform gehört; Intelligent Cloud, das Azure und andere Unternehmensdienste umfasst; und More Personal Computing, das aus Windows, Spielen (Xbox), Suchmaschinenwerbung und Geräten besteht. Durch seine Marktmonopolstellung mit Office und Windows ist das Unternehmen gut aufgestellt, um diese Produkte als Software-as-a-Service anzubieten, was auch zunehmend geschieht. Microsoft hat ebenfalls große Chancen im Bereich Cloud-Dienstleistungen, da die Ausgaben für die Cloud derzeit nur einen kleinen Teil des riesigen Unternehmens-IT-Marktes ausmachen. Wir halten die Bewertung für attraktiv, da sie aus unserer Sicht derzeit nicht die tatsächliche Ertragskraft widerspiegelt. Die von Microsoft erwirtschafteten Cash-Erträge liegen deutlich über den ausgewiesenen Erträgen.

Auch eröffneten wir eine Position in dem Videospielunternehmen Electronic Arts (EA). EA verfügt über eine sehr starke Marke. Das Unternehmen hat Spiele wie FIFA, Madden NFL, Die Sims und die Star Wars-Spieleserie entwickelt und veröffentlicht. Videospiele beinhalten inzwischen häufig Internetkonnektivität und bieten In-Game-Käufe an. Mit Features wie dem FIFA Ultimate Team wird ein hohes Potenzial für wiederkehrende Einnahmen durch Konsolen und mobile Geräte geschaffen.

Des Weiteren eröffneten wir eine Position in Netflix. Das Unternehmen wird auf dem weltweiten Videostreaming-Markt zunehmend dominant. Beim Videostreaming kommt es vor allem auf die Inhalte an, wobei Netflix gegen Konkurrenten wie Hulu und Amazon Prime Video antreten muss, und Netflix hat bei der Entwicklung überzeugender Originalinhalte für Abonnenten eine starke Bilanz vorzuweisen. Diese Betonung der Originalinhalte wird zunehmend stärker. Reed Hastings, Vorsitzender und CEO, war im Jahr 1997 Mitbegründer des Unternehmens und hat dieses von der DVD-Vermietung per Post zum Videostreaming geführt, wo Netflix eine führende Stellung erreicht hat; es ist diese Art von bewährter Führung, in die das Team gerne investiert.

Finanziert wurden diese Käufe durch den Verkauf unserer Positionen in The Walt Disney Company und ProSiebenSat.1 Media. Disney verfügt über ein starkes Angebot an Marken- und Konsumenteninhalten, das durch den Besitz von Fernsehsendern und Themenparks ergänzt wird, ist jedoch Störungen durch starke Konkurrenten wie Netflix ausgesetzt. Obwohl Disney das Potenzial hat, langfristig ein eigenes anspruchsvolles Angebot zu präsentieren, das durch die geplante Übernahme der Vermögenswerte von Fox und die Mehrheitsbeteiligung an Hulu unterstützt wird, waren wir nicht der Meinung, dass der aktuelle Aktienkurs das mit diesem Übergang verbundene Risiko berücksichtigt. Das Kerngeschäft von ProSieben ist das kostenlose Privatfernsehen in Deutschland, das aufgrund der Probleme des herkömmlichen Fernsehens TV sinkende Zuschauerzahlen aufweist; dies birgt Risiken für die Werbeeinnahmen, auf die dieses Segment angewiesen ist. Auch verkauften wir unsere Positionen in Check Point Software und Fidelity National Information Services, die den von uns geschätzten Marktwert überschritten hatten.

Wir verfolgen weiter eine Strategie ohne größere makroökonomische Ausrichtung, sondern mit einer Bottom-Up-Konzentration auf Gesellschaften mit unterbewertetem Wachstum und hohen Eintrittsbarrieren für attraktive Bewertungen. Durch den Kauf unterbewerteter Wertpapiere, die von einem langfristigen starken Wachstum profitieren, streben wir längerfristig hohe absolute und relative Renditen an.

Janus Henderson Fund Global Equity Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. März 2018

	Erläuterung	USD
Aktiva		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	3	340.746.877
Bankguthaben	15	19.380.939
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	111.790
Forderungen aus Anteilszeichnungen		504.387
Forderungen aus verkauften Anlagen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	3
Sonstige Aktiva		48.258
Summe Aktiva		360.792.254
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	15	-
Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen		834.615
Ausstehende Gebühren und Aufwendungen		1.119.793
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		166.191
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	405
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		2.121.004
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		358.671.250

Betriebsergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

	Erläuterung	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.211.969
Anleihezinsenertrag	3	-
Zinsen auf Einlagezertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 16	85.200
Summe Erträge		1.297.169
Aufwendungen		
Managementgebühr	6, 17	1.919.707
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	67.128
Depotbankgebühren	6	167.822
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschlag	7, 8, 17	3.674
Gebühren der Depotstelle	6	10.069
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	6	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	38.873
Sonstige Aufwendungen	6	38.195
Summe Aufwendungen		2.245.468
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(948.299)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	5.488.693
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	14.589
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		146.429
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		5.649.711
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	16.603.593
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(402)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		4.434
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		16.607.625
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		21.309.037

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Fund Global Equity Fund

Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

	USD	Erläuterung	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	298.089.015	Erlöse aus ausgegebenen Anteilen	54.270.589
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(948.299)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(14.997.386)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	5.649.711	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	13 (5)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	16.607.625	Dividendenausschüttungen	14 -
		Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	358.671.250

Anteilstransaktionen

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

	B\$ Thes.	F\$ Thes.	H\$ Thes.	H€ Thes.	I\$ Thes.	I€ Thes.
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	-	-	-	170.723,86	16.787.641,35	209.780,71
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	418.429,67	250,00	250,00	83.250,00	50.480,55	1.311.227,69
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	-	(250.000,00)	(72.727,00)	(1.896,41)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	418.429,67	250,00	250,00	3.973,86	16.765.394,90	1.519.111,99
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	10,48	9,67	10,28	12,80	13,30	12,24

	R\$ Thes.	R£ Thes.	R€ Thes.
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	2.077.112,65	786.846,52	2.865.521,17
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	828.070,19	74.242,26	940.196,16
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(154.058,83)	(34.994,26)	(416.998,50)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	2.751.124,01	826.094,52	3.388.718,83
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	13,18	7,65	15,19

Nettoinventarwert - Zusammenfassung

	Nettoinventarwert je Anteil		
	Zum 30. Sep. 16	Zum 30. Sep. 17	Zum 31. März 18
	48.872.932 EUR	252.153.112 EUR	291.631.329 EUR
	54.923.383 USD	298.089.015 USD	358.671.250 USD
B\$ Thes.	k. A.	k. A.	10,48
F\$ Thes.	k. A.	k. A.	9,67
H\$ Thes.	k. A.	k. A.	10,28
H€ Thes.	10,67	12,44	12,80
I\$ Thes.	10,15	12,44	13,30
I€ Thes.	10,23	11,91	12,24
R\$ Thes.	10,15	12,36	13,18
R£ Thes.	6,36	7,50	7,65
R€ Thes.	12,80	14,83	15,19

Total Expense Ratio (TER)

	30. Sep. 16	30. Sep. 17	31. Mär. 18
B\$ Thes.	k. A.	k. A.	2,22 %*
F\$ Thes.	k. A.	k. A.	1,07 %*
H\$ Thes.	k. A.	k. A.	0,97 %*
H€ Thes.	0,99 %	0,96 %	0,97 %
I\$ Thes.	1,19 %	1,17 %	1,18 %
I€ Thes.	1,20 %	1,17 %	1,18 %
R\$ Thes.	1,75 %	1,71 %	1,72 %
R£ Thes.	1,75 %	1,71 %	1,72 %
R€ Thes.	1,76 %	1,71 %	1,72 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

* Die Anteilsklasse wurde im Berichtszeitraum aufgelegt und die Rate ist geschätzt.

Janus Henderson Fund Global Equity Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr bis 30. Sep. 13 %	1 Jahr bis 30. Sep. 14 %	1 Jahr bis 30. Sep. 15 %	1 Jahr bis 30. Sep. 16 %	1 Jahr bis 30. Sep. 17 %	6 Monate bis 31. Mär. 18 %
Global Equity Fund	R€ Thes.	22,89	17,77	18,28	9,81	15,83	2,48
MSCI All Countries World Index		14,90	20,21	6,20	11,20	12,79	0,66

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Thesaurierungsanteile der Klasse R.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Janus Henderson Fund Global Equity Fund

Portfolio zum 31. März 2018

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Netto-Vermögens
------------------------	----------------	-----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 95,00 %		
Österreich 1,70 %		
Industrie 1,70 %		

109.150	Andritz	6.095.897	1,70
---------	---------	-----------	------

Frankreich 1,69 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,69 %		

92.124	Valeo	6.076.353	1,69
--------	-------	-----------	------

Deutschland 6,40 %		
Nichtbasiskonsumgüter 3,63 %		

47.062	Continental	13.002.869	3,63
--------	-------------	------------	------

Gesundheitswesen 2,77 %			
45.964	Drägerwerk Vorzugsaktien	4.369.781	1,22
72.921	Fresenius	5.578.346	1,55
		9.948.127	2,77

Indien 3,10 %		
Finanzdienstleister 3,10 %		

397.582	Housing Development Finance	11.109.543	3,10
---------	-----------------------------	------------	------

Irland 3,09 %		
Gesundheitswesen 3,09 %		

93.724	Icon	11.068.336	3,09
--------	------	------------	------

Südafrika 6,47 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,36 %		

19.966	Naspers 'N'	4.875.615	1,36
--------	-------------	-----------	------

Nicht-zyklische Konsumgüter 5,11 %			
312.132	Shoprite	6.653.845	1,86
373.190	Tiger Brands	11.688.205	3,25
		18.342.050	5,11

Taiwan 3,90 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,92 %		

2.932.000	Uni-President Enterprises	6.873.209	1,92
-----------	---------------------------	-----------	------

Informationstechnologie 1,98 %			
848.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	7.103.747	1,98

Vereinigtes Königreich 9,25 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,87 %		

129.062	Whitbread	6.698.782	1,87
---------	-----------	-----------	------

Nicht-zyklische Konsumgüter 0,65 %			
723.243	PZ Cussons	2.319.296	0,65

Informationstechnologie 5,25 %			
2.462.379	Auto Trader	12.110.515	3,37
110.467	RightMove	6.736.246	1,88
		18.846.761	5,25

Grundstoffe 1,48 %			
1.280.767	Elementis	5.307.333	1,48

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Netto-Vermögens
------------------------	----------------	-----------------------

USA 59,40 %			
Nichtbasiskonsumgüter 9,42 %			
5.128	Amazon.com	7.409.883	2,06
82.615	Aptiv	7.019.383	1,95
3.855	Booking Holdings	8.018.072	2,23
170.681	Comcast 'A' Special	5.829.610	1,63
18.808	Netflix	5.545.351	1,55
		33.822.299	9,42

Nicht-zyklische Konsumgüter 4,42 %			
46.694	Colgate-Palmolive	3.347.726	0,93
62.124	CVS Health	3.865.666	1,08
57.732	Estée Lauder 'A'	8.641.903	2,41
		15.855.295	4,42

Finanzdienstleister 5,35 %			
127.610	American Express	11.948.762	3,33
36.228	Berkshire Hathaway 'B'	7.228.754	2,02
		19.177.516	5,35

Gesundheitswesen 3,53 %			
73.546	AmerisourceBergen 'A'	6.340.768	1,77
27.640	Cooper	6.325.276	1,76
		12.666.044	3,53

Industrie 7,56 %			
27.946	FedEx	6.709.974	1,87
17.104	Roper Industries	4.801.606	1,34
57.417	Union Pacific	7.716.845	2,15
102.370	Xylem	7.872.253	2,20
		27.100.678	7,56

Informationstechnologie 25,91 %			
101.866	Activision Blizzard	6.869.334	1,92
11.646	Alphabet 'C'	12.014.887	3,35
75.221	Apple	12.620.579	3,51
80.680	Cognex	4.194.957	1,17
148.145	Cognizant Technology Solutions	11.926.413	3,33
58.887	Electronic Arts	7.139.754	1,99
36.872	Facebook	5.892.699	1,64
60.326	Mastercard	10.563.987	2,95
140.394	Microsoft	12.810.953	3,56
74.595	Visa	8.923.054	2,49
		92.956.617	25,91

Immobilien 3,21 %			
79.161	American Tower	11.500.510	3,21

Wertpapiervermögen 340.746.877 95,00

Derivate* 0,00 %			
Devisenterminkontrakte 0,00 %			
	Kauf 594.964 GBP:		
	Verkauf 835.020 USD April 2018	(405)	-
	Kauf 2.018 USD: Verkauf 1.638 EUR April 2018	3	-
		(402)	-

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	340.746.475	95,00
Sonstiges Nettovermögen	17.924.775	5,00
Summe Nettovermögen	358.671.250	100,00

Differenzen im Prozentsatz der Nettovermögensangaben ergeben sich aus Rundungsunterschieden.

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

Janus Henderson Fund Global Equity Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

Beschreibung der Wertpapiere	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
Argentinien		
MercadoLibre	-	4.846.353
Deutschland		
ProSiebenSat.1 Media	-	5.413.455
Irland		
Icon	1.657.621	2.157.008
Israel		
Check Point Software	-	4.236.002
Südafrika		
Naspers 'N'	-	1.624.202
Tiger Brands	1.595.797	-
Taiwan		
Taiwan Semiconductor Manufacturing	6.813.119	-
Vereinigtes Königreich		
Auto Trader	6.106.887	-
USA		
American Tower	5.763.804	2.117.989
Apple	1.567.874	-
Cooper	1.522.192	-
Delphi Technologies	-	1.287.699
Electronic Arts	6.980.235	-
Facebook	-	4.727.205
Fidelity National Information	-	5.561.909
Microsoft	11.737.648	-
Netflix	5.458.962	-
The Walt Disney Company	-	4.716.574

Janus Henderson Fund Latin American Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

Investment-Fondsmanager

Glen Finegan und Nicholas Cowley

Der Fonds erzielte während des Berichtszeitraums eine Rendite von 1,5 % und lag damit über der Rendite von 1,4 % in Euro seines Benchmarkindex MSCI Emerging Markets Latin America Index. Brasilien, Chile und Peru führten den Anstieg an, Schlusslichter waren Kolumbien und Mexiko.

Sowohl in Chile als auch in Brasilien gab es Anzeichen für einen erneuten Optimismus der Anleger nach politischen Entwicklungen, die die Renditen für das Portfolio auf Länderebene antrieben. In Chile gewann der frühere Präsident Sebastián Piñera die Wahl im Dezember 2017 und wurde im Jahr 2018 neuer Präsident. Piñera versprach, die Wirtschaft durch verminderte staatliche Bürokratie, niedrigere Steuern auf die Unternehmensgewinne und Ausgaben für Infrastrukturprojekte anzukurbeln. In Brasilien wurde das Urteil des Berufungsgerichts, dass der ehemalige Präsident Luiz Inácio Lula da Silva seine 12-jährige Haftstrafe wegen Bestechung und Korruption verbüßen muss, von den Marktteilnehmern als positive Entwicklung gesehen. Es wird angenommen, dass das Urteil die Wahrscheinlichkeit einer Rückkehr der linken Arbeiterpartei verringert hat. Brasilien erholt sich von der größten Rezession seit den 1920er Jahren. Unternehmen und Verbraucher genießen nun die Vorteile einer sich verbessernden Wirtschaft, eines Niedrigzinsumfelds und einer Phase relativer politischer Stabilität. Dies ist ein gutes Umfeld für Banken, um Kapital zu verleihen und starke Renditen zu erzielen, und erklärt den starken Beitrag von Banco Bradesco zur Performance des Portfolios.

Wir sind bestrebt, an der Seite erstklassiger Kapitalgebern zu investieren, die in der Lage sind, das attraktive Wachstum und die Renditen zu nutzen, die die Region für langfristige Anleger bieten kann. CEOs und Unternehmensleiter müssen zwei Dinge über einen langen Zeitraum erfolgreich bewältigen: Sie müssen die Geschäfte führen, um die Nachhaltigkeit ihres Wettbewerbsvorteils und ihres Gewinnpools zu maximieren, und sie müssen das durch diese Gewinne erwirtschaftete Kapital so einsetzen, dass der weitere Geschäftserfolg sichergestellt ist. Wenn man in den lateinamerikanischen Märkten agiert, werden die Belohnungen und Gefahren einer erfolgreichen bzw. erfolglosen Kapitalallokation häufig verstärkt.

Duratex ist ein brasilianisches Unternehmen im Portfolio, das zeigt, welcher Wert geschaffen werden kann, wenn der Zeithorizont und die Bereitschaft, antizyklisch zu handeln, in Kapitalallokationsentscheidungen zum Ausdruck kommen. Das Unternehmen beschäftigt sich mit der Herstellung und dem Vertrieb von Holzwerkstoffplatten und Laminatfußböden im Geschäftsbereich Holzprodukte, sowie mit Badezimmerausstattung im Geschäftsbereich Deca. Die Endmärkte für beide Geschäftsbereiche sind der Möbel- und der Bausektor, die von Natur aus zyklisch sind. Ein großer Teil der Nachfrage wird sowohl vom Geschäftsklima als auch vom Vertrauen der Banken und Verbraucher getragen, das über mehrere Jahre hinweg steigen und fallen kann. Duratex wird jedoch durch zwei Gruppen von Mehrheitsaktionären (Itaúsa und Ligna, die sich im Besitz der Familien Setubal und Villela bzw. Seibel befinden) unterstützt. Sie haben sich darauf konzentriert, eine konservative Bilanz aufrechtzuerhalten, damit das Unternehmen alle wirtschaftlich bedingten Stürme überstehen kann.

Aufgrund seiner konservativen Bilanz konnte Duratex die Schwäche der brasilianischen Wirtschaft in den Jahren 2014 und 2015 ausnutzen. Die Geschäftsbedingungen für Duratex waren schwierig, als Brasilien die schwerste Rezession seit der Großen Depression (1930er Jahre) erlebte. Mit der Übernahme von Ducha Corona konnte Duratex seinen Marktanteil im Bereich Elektroduschen und Armaturen im Sanitärmarkt zu einem attraktiven Preis verdoppeln. Durch die Konsolidierung der Branche hat dies auch dazu beigetragen, ein besseres Preisumfeld zu schaffen, das unserer Meinung nach helfen sollte, auch in Zukunft nachhaltige Gewinne zu sichern.

Während des Berichtszeitraums eröffneten wir eine neue Position in dem international operierenden mexikanischen Einzelhandels- und Getränkeunternehmen Femsa. Das Unternehmen hat sich in den letzten zehn Jahren von einem auf Mexiko ausgerichteten Brauerei- und Coca-Cola-Abfüllbetrieb zu einem von der Verbrauchermarkt-Kette OXXO dominierten Unternehmen entwickelt. Es ist eines der bestgeführten und wachstumsstärksten Einzelhandelsunternehmen in den Schwellenländern. Das Gesamtgeschäft wurde durch den Druck auf die Erträge von Coca-Cola Femsa beeinträchtigt, die wiederum durch eine Reihe kürzlich getätigter Übernahmen beeinflusst wurden. Infolgedessen weist die Aktie wieder eine attraktive Bewertung auf, die unseres Erachtens das Renditeverbesserungspotenzial im Abfüllgeschäft ignoriert und die wertvollen Renditepotenziale und den Wachstumskurs des Einzelhandels unterbewertet.

Auch die Position in Linx, einem Anbieter von Cloud- und On-Premise-Lösungen in Brasilien, wurde glattgestellt. Die jüngste Bewertung erscheint ausgereizt und nach einem Treffen mit dem Management des Unternehmens sind wir der Meinung, dass der aktuelle Aktienkurs das mit der Integration einiger kürzlich erfolgter Übernahmen verbundene Risiko nicht widerspiegelt.

Wir sind vorsichtiger, wenn kurzfristigere Marktcommentatoren bezüglich zyklischerer lateinamerikanischer Anlagen von niedrigerer Qualität optimistisch werden. Bei einer langfristigen Perspektive sehen wir für Aktienanleger in Lateinamerika gute Gelegenheiten, die sich nach unserer Einschätzung durch den strukturellen Trend steigender Lebensstandards in der Region ergeben werden.

Janus Henderson Fund Latin American Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. März 2018

	Erläuterung	USD
Aktiva		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	3	75.413.316
Bankguthaben	15	6.613.665
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	87.659
Forderungen aus Anteilszeichnungen		74.912
Forderungen aus verkauften Anlagen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	49
Sonstige Aktiva		-
Summe Aktiva		82.189.601
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	15	639
Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen		-
Ausstehende Gebühren und Aufwendungen		222.698
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		214.019
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		437.356
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		81.752.245

Betriebsergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

	Erläuterung	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	845.615
Anleihezinsenertrag	3	-
Zinsen auf Einlagezertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 16	28.612
Summe Erträge		874.227
Aufwendungen		
Managementgebühr	6, 17	577.387
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	15.603
Depotbankgebühren	6	42.909
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschlag	7, 8, 17	9.384
Gebühren der Depotstelle	6	2.340
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	6	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	19.291
Sonstige Aufwendungen	6	14.249
Summe Aufwendungen		681.163
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		193.064
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	1.225.589
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	3	(104)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(14.546)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.210.939
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	2.684.862
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	49
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		653
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		2.685.564
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		4.089.567

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Fund Latin American Fund

Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

	USD	Erläuterung	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	80.390.137	Erlöse aus ausgegebenen Anteilen	16.791.212
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	193.064	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(19.522.291)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	1.210.939	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	13
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	2.685.564	Dividendenausschüttungen	14
		Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	81.752.245

Anteilstransaktionen

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

	B€ Thes.	F\$ Thes.	H\$ Thes.	H€ Thes.	I€ Thes.	R\$ Thes.	R€ Thes.
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	196.434,43	68.153,32	-	34.160,80	63.553,34	2.177.627,94	2.175.192,91
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	64.379,12	104.263,94	34.074,17	2.481,09	24.001,97	386.549,08	372.049,82
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(36.045,98)	(61.831,65)	-	(72,00)	(61.680,04)	(695.358,92)	(333.297,16)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	224.767,57	110.585,61	34.074,17	36.569,89	25.875,27	1.868.818,10	2.213.945,57
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	16,11	12,23	11,07	5,17	18,53	14,87	17,25

Nettoinventarwert - Zusammenfassung

	Zum 30. Sep. 16	Zum 30. Sep. 17	Zum 31. März 18	Nettoinventarwert je Anteil		
				Zum 30. Sep. 16	Zum 30. Sep. 17	Zum 31. März 18
54.573.442 EUR	68.001.912 EUR	66.471.778 EUR	B€ Thes.	13,91	15,90	16,11
61.329.615 USD	80.390.137 USD	81.752.245 USD	F\$ Thes.	k. A.	11,54	12,23
			H\$ Thes.	k. A.	k. A.	11,07
			H€ Thes.	4,38	5,07	5,17
			I€ Thes.	15,75	18,20	18,53
			R\$ Thes.	11,64	14,08	14,87
			R€ Thes.	11,35	16,99	17,25

Total Expense Ratio (TER)

	30. Sep. 16	30. Sep. 17	31. Mär. 18
B€ Thes.	2,24 %	2,22 %	2,23 %
F\$ Thes.	k. A.	1,07 %	1,08 %
H\$ Thes.	k. A.	k. A.	0,98 %*
H€ Thes.	0,99 %	0,97 %	0,98 %
I€ Thes.	1,20 %	1,18 %	1,19 %
R\$ Thes.	1,74 %	1,72 %	1,73 %
R€ Thes.	1,76 %	1,72 %	1,73 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

* Die Anteilsklasse wurde im Berichtszeitraum aufgelegt und die Rate ist geschätzt.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr bis 30. Sep. 13	1 Jahr bis 30. Sep. 14	1 Jahr bis 30. Sep. 15	1 Jahr bis 30. Sep. 16	1 Jahr bis 30. Sep. 17	6 Monate bis 31. Mär. 18
		%	%	%	%	%	%
Latin American Fund	R€ Thes.	(14,00)	7,74	(28,57)	30,29	14,93	1,52
MSCI EM Latin America Index		(11,86)	6,36	(30,37)	27,78	19,39	1,41

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Thesaurierungsanteile der Klasse R.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Janus Henderson Fund Latin American Fund

Portfolio zum 31. März 2018

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 92,25 %		
Brasilien 32,80 %		
Nichtbasiskonsumgüter 4,42 %		
113.430	Ez Tec Empreendimentos e Participações	0,96
383.200	MAHLE Metal Leve	3,46
		3.613.331

Nicht-zyklische Konsumgüter 3,74 %		
258.300	Natura	3,04
108.400	Sao Martinho	0,70
		3.056.804

Energie 0,86 %		
32.900	Ultrapar Participacoes	0,86

Finanzdienstleister 10,88 %		
407.848	Banco Bradesco	5,78
213.030	Itau Unibanco	3,53
87.800	Porto Seguro	1,57
		8.897.207

Industrie 6,56 %		
303.675	Localiza Rent a Car	3,20
404.300	Weg	3,36
		5.360.668

Grundstoffe 5,28 %		
1.207.687	Duralex	5,28

Immobilien 1,06 %		
247.915	BR Malls Participacoes	1,06

Chile 32,87 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,13 %		
237.900	Forus	1,13

Nicht-zyklische Konsumgüter 10,69 %		
187.300	CCU	6,74
748.800	Embotelladora Andina Preference 'A'	3,95
		8.735.064

Industrie 12,12 %		
14.021.343	CSAV	0,75
1.716.200	Quiñenco	7,33
32.269.100	Sociedad Matriz Saam	4,04
		9.901.007

Grundstoffe 0,97 %		
61.300	Antofagasta Holdings	0,97

Immobilien 1,09 %		
295.743	Parque Arauco	1,09

Telekommunikationsdienste 2,87 %		
204.373	Entel	2,87

Versorgungsunternehmen 4,00 %		
1.776.700	Inversiones Aguas Metropolitanas	4,00

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Kolumbien 4,03 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 4,03 %		
357.200	Grupo Nutresa	4,03

Frankreich 6,44 %		
Versorgungsunternehmen 6,44 %		
3.770.200	Aguas Andinas	2,98
239.500	Engie Brasil	3,46
		5.266.148

Mexiko 9,40 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 8,99 %		
27.800	Fomento Económico Mexicano ADR	3,11
1.512.892	Grupo Herdez	4,64
506.496	Organizacion Soriana	1,24
		7.352.369

Gesundheitswesen 0,41 %		
311.497	Genomma Lab Internacional 'B'	0,41

Peru 1,58 %		
Finanzdienstleister 1,58 %		
5.700	Credicorp	1,58

Spanien 1,37 %		
Finanzdienstleister 1,37 %		
780.900	Banco Santander (Mexico)	1,37

USA 3,76 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 0,91 %		
10.400	Colgate-Palmolive	0,91

Industrie 2,85 %		
200.600	Wilson Sons	2,85

Wertpapiervermögen 75.413.316 92,25

Derivate* 0,00 %		
Devisenterminkontrakte 0,00 %		
	Kauf 31.219 USD:	
	Verkauf 25.344 EUR April 2018	49

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	75.413.365	92,25
Sonstiges Nettovermögen	6.338.880	7,75
Summe Nettovermögen	81.752.245	100,00

Differenzen im Prozentsatz der Nettovermögensangaben ergeben sich aus Rundungsunterschieden.

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

Janus Henderson Fund Latin American Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

Beschreibung der Wertpapiere	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
Brasilien		
Banco Bradesco	370.902	-
Duratex	-	1.294.009
Linx	-	865.345
MAHLE Metal Leve	-	684.678
Sao Martinho	605.575	-
Weg	-	1.225.105
Chile		
Antofagasta Holdings	237.905	596.647
CSAV	-	152.745
Embotelladora Andina Preference 'A'	64.371	-
Entel	-	895.753
Kolumbien		
Grupo Nutresa	127.454	-
Frankreich		
Aguas Andinas	154.040	-
Mexiko		
Fomento Económico Mexicano ADR	2.487.577	-
Grupo Herdez	-	556.343
Organizacion Soriana	137.216	-
Panama		
Banco Latinoamericano	-	695.373
Copa	-	384.133
Peru		
Credicorp	65.035	-
Spanien		
Banco Santander (Mexico)	123.814	-

Janus Henderson Fund Pan European Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

Investment-Fondsmanager

John Bennett

Bitte beachten Sie, dass John Bennett ab dem 31. Januar 2018 die alleinige Verwaltung dieses Fonds übernahm.

Über die sechs Monate zum 31. März 2018 fiel die Rendite des Fonds um 4,3 % verglichen mit einem Rückgang seines Referenzindex MSCI Europe Index von 3,7 % in Euro.

Die Märkte erinnern uns letztendlich daran, dass das Momentum in beide Richtungen wirkt, und die ersten Wochen des Jahres 2018 brachten genau dies in Erinnerung. Im Laufe des Jahres 2017 ging unser Unbehagen über das hinaus, was man als Beispiele für Exotika bezeichnen kann, wie „Einhörner“ und Krypto-Währungen: Wir glauben nach wie vor, dass der amerikanische Aktienmarkt insgesamt von Momentum-Anlegern gekapert wurde, wobei es sich um Menschen, Roboter, Algorithmen oder künstliche Intelligenz handeln kann. Zwar gibt es an den europäischen Aktienmärkten viel weniger glamouröse Technologieunternehmen, jedoch müssen wir uns immer bewusst sein, dass die US-Märkte den Ton angeben. Wir halten Letztere weiterhin für überbewertet.

Aus heutiger Sicht setzen wir weniger auf Sektorthemen, da unsere Anlagegründe wenig mit Sektoren und alles mit den Einzeltiteln zu tun haben. Ein gutes Beispiel ist der Papier- und Verpackungssektor: Obwohl wir von der Branche selbst nicht sonderlich begeistert sind, haben wir die offensichtliche kurzfristige Enttäuschung über die kürzlich angekündigten Investitionsvorhaben bei Smurfit Kappa genutzt, um unsere Position auszubauen. Bald darauf lehnte das Unternehmen ein ungebetenes Angebot des US-Konkurrenten International Paper ab. Im gleichen Sektor profitierte der finnische Zellstoff- und Papierhersteller UPM-Kymmene im ersten Quartal 2018 von einer starken Preisdynamik bei seinen Produkten. Als rentabel erwies sich unser Engagement in Autoliv, einer wichtigen Position im Sektor Fahrzeugkomponenten, da die Ergebnisse des Unternehmens für das vierte Quartal und die starke Prognose für 2018 zu Makler-Upgrades führten. Im Finanzsektor wirkte sich das Engagement in der Deutschen Börse positiv aus, da die Volumina bei Aktien und Indexderivaten stark gestiegen sind. In diesem Bereich bauten wir unser Engagement weiter aus, indem wir die London Stock Exchange wieder aufnahmen. Auf Einzeltitelebene war Vestas Wind Systems, ein Hersteller von Anlagen für erneuerbare Energien, der größte Verlustbringer, und wir haben die Position aufgrund des politischen Risikos reduziert.

Zu den wichtigsten Käufen im Berichtszeitraum gehörte der deutsche Sportartikel-Einzelhändler Adidas. Nachdem die Aktie in den Jahren 2015/2016 eine ausgezeichnete Performance für unsere Fonds erbracht und eine Herabstufung (Neubewertung der Aktie durch den Markt) erfahren hatte, nahmen wir den Titel wieder auf, da das Unternehmen ein starkes Margenpotenzial aufweist. Wir eröffneten eine Position in dem führenden norwegischen Fischzucht-Unternehmen Marine Harvest, wo wir attraktive Umsatzperspektiven sowie eine günstige Angebots-/Nachfragedynamik festgestellt haben. Das Unternehmen hat ein Kostensenkungsprogramm gestartet und profitiert von der anhaltend starken weltweiten Nachfrage nach Lachs. Nach einem Treffen mit dem Management haben wir eine Position in Nokian Renkaat eröffnet. Das Unternehmen hat sich auf die Herstellung von Winterreifen spezialisiert, ein großer Teil der Produktion kommt aus Russland. Wir freuen uns auf eine potenzielle langfristige Kapitalrendite, wenn eine neue, derzeit in Bau befindliche Anlage in den USA voll in Betrieb ist. Ein Aktienangebot bot uns die Möglichkeit, eine Position in der Spezialfinanzgruppe Close Brothers aufzubauen. Ansonsten bauten wir die bestehenden Positionen in Carlsberg, LafargeHolcim und Daily Mail & General Trust aus.

Unsere Investitionsgüterallokation haben wir neu gestaltet; wir verkauften Siemens und eröffneten eine Position in Schneider Electric, das mit einer attraktiven Bewertung gehandelt wird und eine verbesserte Wachstumsrate aufweist. Wir setzten den Abbau unserer Positionen im Gesundheitswesen fort, indem wir unsere Positionen in den Schweizer Pharmaunternehmen Novartis und Roche reduzierten. Wir verkauften den italienischen Energieversorger Enel vor den Wahlen im März und veräußerten unsere langjährige, letztendlich jedoch enttäuschende Position in dem mittelständischen französischen Konsumgüterhersteller BIC.

Abgesehen von dem Aktienmarktphänomen war gab es auch einen gewissen „Momentum-Handel“, der auf den Optimismus in Bezug auf ein synchronisiertes Wachstum der Weltwirtschaft zurückzuführen war. Auch hier sind wir anderer Ansicht: Wir versuchen, uns nicht zu sehr von makroökonomischen Faktoren beeinflussen zu lassen, halten jedoch eine globale Konjunkturabschwächung für wahrscheinlich. Ein Blick auf die Geldmengenaggregate unterstützt diese These.

Vor diesem Hintergrund haben wir das Engagement unserer Portfolios in bestimmten zyklischen Positionen reduziert. Insbesondere haben wir unser Engagement in europäischen Banken durch die Glättstellung unserer Positionen in BNP Paribas, Société Générale und Swedbank im Laufe des Berichtszeitraums erheblich reduziert. Im Jahr 2016 hatten wir antizyklisch in diesem Bereich investiert, glauben jedoch nun, dass die Neubewertung des Sektors so gut wie abgeschlossen ist, es sei denn, die Anleiherenditen würden noch stark ansteigen (Kurse entwickeln sich entgegen den Renditen). Insbesondere haben wir uns auf das zurückgezogen, was manche als die langweiligen Teile der Bankenlandschaft betrachten. Beispiele sind unsere Positionen in Benelux und Skandinavien. Unsere Aktivitäten in den letzten sechs Monaten waren daher von dem Prinzip geprägt, die „Hasen“ zu verkaufen und „Schildkröten“ zu kaufen.

Janus Henderson Fund Pan European Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. März 2018

	Erläuterung	EUR
Aktiva		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	3	809.521.004
Bankguthaben	15	5.446.868
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	1.809.189
Forderungen aus Anteilszeichnungen		29.478.884
Forderungen aus verkauften Anlagen		6.080.039
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.210.059
Sonstige Aktiva		839.838
Summe Aktiva		854.385.881
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	15	270
Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen		3.574.943
Ausstehende Gebühren und Aufwendungen		2.858.636
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		30.504.970
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	181.602
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		37.120.421
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		817.265.460

Betriebsergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

	Erläuterung	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	9.049.427
Anleihezinsenertrag	3	-
Zinsen auf Einlagezertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	17.891
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 16	35.103
Summe Erträge		9.102.421
Aufwendungen		
Managementgebühr	6, 17	5.090.245
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	187.971
Depotbankgebühren	6	187.971
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschlag	7, 8, 17	432
Gebühren der Depotstelle	6	28.196
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	6	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	87.546
Sonstige Aufwendungen	6	66.829
Summe Aufwendungen		5.649.190
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		3.453.231
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	14.425.980
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	3	(2,797,548)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		14.879
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		11.643.311
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(52,968,728)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(279.308)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		11.881
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(53,236,155)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(38,139,613)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Fund Pan European Fund

Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

	EUR	Erläuterung	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.052.955.189	Erlöse aus ausgegebenen Anteilen	359.449.966
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	3.453.231	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(557.084.780)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	11.643.311	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	13 84.698
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(53.236.155)	Dividendenausschüttungen	14 -
		Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	817.265.460

Anteilstransaktionen

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

	B€ Thes.	G€ Thes.	H CHF Thes. (abgesichert)	H€ Thes.	H\$ Thes. (abgesichert)	I€ Thes.	I\$ Thes. (abgesichert)
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	38.332,28	-	3.066.237,43	5.357.384,20	999.909,37	49.305.874,55	547.394,64
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	231,90	24.764.823,49	259.928,06	1.711.826,24	92.315,44	3.276.898,05	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(17.577,92)	(535.582,47)	(1.097.294,83)	(2.174.486,37)	(131.777,73)	(27.231.842,17)	(107.459,61)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	20.986,26	24.229.241,02	2.228.870,66	4.894.724,07	960.447,08	25.350.930,43	439.935,03
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	5,62	4,90	5,10	5,16	5,42	10,43	7,28
	IS\$ Thes.	IS\$ Thes. (abgesichert)	R CHF Thes. (abgesichert)	R€ Thes.	R\$ Thes. (abgesichert)	RS\$ Thes. (abgesichert)	
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	23.679.013,35	10.740.188,52	455.408,30	27.915.908,94	5.386.966,91	503.851,29	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	2.883.573,04	20.388.321,61	14.268,00	1.336.523,78	157.767,99	55.664,28	
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(20.879.846,54)	(2.883.286,85)	(179.780,00)	(10.253.231,07)	(1.583.376,49)	(51.596,45)	
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	5.682.739,85	28.245.223,28	289.896,30	18.999.201,65	3.961.358,41	507.919,12	
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	10,93	12,10	5,03	6,23	5,92	10,31	

Nettoinventarwert - Zusammenfassung

	Zum 30. Sep. 16	Zum 30. Sep. 17	Zum 31. März 18	Nettoinventarwert je Anteil		
				Zum 30. Sep. 16	Zum 30. Sep. 17	Zum 31. März 18
986.098.406 EUR	1.052.955.189 EUR	817.265.460 EUR				
			B€ Thes.	5,17	5,89	5,62
			G€ Thes.	k. A.	k. A.	4,90
			H CHF Thes. (abgesichert)	4,64	5,32	5,10
			H€ Thes.	4,65	5,37	5,16
			H\$ Thes. (abgesichert)	4,77	5,58	5,42
			I€ Thes.	9,44	10,86	10,43
			I\$ Thes. (abgesichert)	6,43	7,51	7,28
			IS\$ Thes.	9,39	11,33	10,93
			IS\$ Thes. (abgesichert)	10,74	12,51	12,10
			R CHF Thes. (abgesichert)	4,62	5,26	5,03
			R€ Thes.	5,69	6,51	6,23
			R\$ Thes. (abgesichert)	5,27	6,12	5,92
			RS\$ Thes. (abgesichert)	9,23	10,69	10,31

Total Expense Ratio (TER)

	30. Sep. 16	30. Sep. 17	31. Mär. 18
B€ Thes.	2,18 %	2,15 %	2,15 %
G€ Thes.	k. A.	k. A.	0,76 %*
H CHF Thes. (abgesichert)	0,90 %	0,90 %	0,90 %
H€ Thes.	0,95 %	0,90 %	0,90 %
H\$ Thes. (abgesichert)	0,94 %	0,89 %	0,90 %
I€ Thes.	1,13 %	1,10 %	1,11 %
I\$ Thes. (abgesichert)	1,14 %	1,10 %	1,11 %
IS\$ Thes.	1,11 %	1,12 %	1,11 %
IS\$ Thes. (abgesichert)	1,13 %	1,10 %	1,11 %
R CHF Thes. (abgesichert)	1,71 %	1,65 %	1,65 %
R€ Thes.	1,69 %	1,65 %	1,65 %
R\$ Thes. (abgesichert)	1,69 %	1,65 %	1,65 %
RS\$ Thes. (abgesichert)	1,69 %	1,65 %	1,65 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

* Die Anteilsklasse wurde im Berichtszeitraum aufgelegt und die Rate ist geschätzt.

Janus Henderson Fund Pan European Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr bis 30. Sep. 13 %	1 Jahr bis 30. Sep. 14 %	1 Jahr bis 30. Sep. 15 %	1 Jahr bis 30. Sep. 16 %	1 Jahr bis 30. Sep. 17 %	6 Monate bis 31. Mär. 18 %
Pan European Fund	R€ Thes.	21,68	18,74	7,09	(0,79)	14,43	(4,28)
MSCI Europe Index		18,75	13,98	3,16	1,80	16,26	(3,70)

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Thesaurierungsanteile der Klasse R.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Janus Henderson Fund Pan European Fund

Portfolio zum 31. März 2018

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 99,05 %		
Australien 0,30 %		
Grundstoffe 0,30 %		
153.002	BHP Billiton	2.449.480 0,30

Österreich 1,23 %		
Grundstoffe 1,23 %		
100.120	Lenzing	10.027.018 1,23

Belgien 0,84 %		
Finanzdienstleister 0,84 %		
97.046	KBC Bank	6.866.005 0,84

Dänemark 5,03 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 3,29 %		
277.430	Carlsberg	26.852.780 3,29

Gesundheitswesen 1,74 %		
356.630	Novo Nordisk 'B'	14.235.651 1,74

Finnland 4,12 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,52 %		
337.483	Nokian Renkaat	12.456.498 1,52

Industrie 0,91 %		
183.194	Kone	7.441.340 0,91

Grundstoffe 1,69 %		
457.670	UPM-Kymmene	13.796.462 1,69

Frankreich 10,10 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,83 %		
34.128	LVMH	8.540.532 1,05
121.896	Michelin	14.618.378 1,78
		23.158.910 2,83

Nicht-zyklische Konsumgüter 0,78 %		
34.788	L'Oréal	6.379.250 0,78

Energie 1,17 %		
207.054	Summe	9.552.954 1,17

Industrie 5,32 %		
249.621	Legrand	15.908.346 1,95
86.794	Safran	7.460.812 0,91
57.787	Schneider Electric	4.121.369 0,50
356.163	Tarkett	9.698.318 1,19
78.255	Vinci	6.253.357 0,77
		43.442.202 5,32

Deutschland 15,35 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,56 %		
46.701	Adidas	9.181.417 1,12
52.410	Continental	11.773.906 1,44
		20.955.323 2,56

Finanzdienstleister 2,98 %		
51.625	Allianz	9.499.000 1,16
134.579	Deutsche Börse	14.887.802 1,82
		24.386.802 2,98

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Gesundheitswesen 3,68 %		
122.024	Bayer	11.219.496 1,37
135.108	Fresenius	8.403.718 1,03
134.045	Merck	10.435.403 1,28
		30.058.617 3,68

Industrie 0,61 %		
140.104	Deutsche Post	4.994.708 0,61

Informationstechnologie 5,52 %		
269.963	SAP	22.984.649 2,81
432.544	United Internet	22.150.578 2,71
		45.135.227 5,52

Irland 4,47 %		
Industrie 1,70 %		
866.756	Ryanair	13.883.264 1,70

Grundstoffe 2,77 %		
683.856	Smurfit Kappa	22.656.150 2,77

Italien 2,91 %		
Finanzdienstleister 0,90 %		
1.512.393	Intesa Sanpaolo	4.467.231 0,55
170.594	UniCredit	2.898.904 0,35
		7.366.135 0,90

Industrie 2,01 %		
122.874	Industria Macchine Automatiche	9.722.404 1,19
243.759	Interpump	6.691.185 0,82
		16.413.589 2,01

Niederlande 11,02 %		
Energie 3,44 %		
1.082.991	Royal Dutch Shell 'B'	28.126.860 3,44

Finanzdienstleister 3,84 %		
1.052.303	ABN Amro	25.718.285 3,15
413.211	ING	5.660.991 0,69
		31.379.276 3,84

Gesundheitswesen 1,03 %		
271.304	Koninklijke Philips	8.455.867 1,03

Industrie 1,07 %		
2.860.155	PostNL	8.709.172 1,07

Informationstechnologie 1,64 %		
83.661	ASML Holdings	13.396.218 1,64

Norwegen 3,53 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,73 %		
869.960	Marine Harvest	14.174.669 1,73

Finanzdienstleister 1,80 %		
929.355	DNB	14.637.111 1,80

Portugal 3,45 %		
Energie 3,45 %		
1.841.334	Galp Energia	28.177.014 3,45

Spanien 2,89 %		
Finanzdienstleister 1,99 %		
1.941.647	Bankinter	16.232.169 1,99

Janus Henderson Fund Pan European Fund

Portfolio zum 31. März 2018 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Informationstechnologie 0,90 %			
123.079	Amadeus IT Holdings	7.384.740	0,90
Schweden 8,94 %			
Nichtbasiskonsumgüter 3,14 %			
219.970	Autoliv	25.675.581	3,14
Finanzdienstleister 2,96 %			
1.836.972	Nordea Bank	15.863.920	1,94
822.392	Svenska Handelsbanken 'A'	8.321.715	1,02
		24.185.635	2,96
Industrie 2,84 %			
74.386	Atlas Copco 'A'	2.602.061	0,32
1.007.179	Trelleborg 'B'	20.588.464	2,52
		23.190.525	2,84
Schweiz 7,07 %			
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,23 %			
283.795	Nestlé	18.224.651	2,23
Finanzdienstleister 1,08 %			
33.017	Zurich Insurance	8.787.518	1,08
Gesundheitswesen 1,74 %			
125.174	Novartis	8.212.689	1,00
32.503	Roche Participation Certificates	6.048.188	0,74
		14.260.877	1,74
Grundstoffe 2,02 %			
1.041.203	Glencore Xstrata	4.201.715	0,51
276.721	LafargeHolcim	12.290.999	1,51
		16.492.714	2,02
Vereinigtes Königreich 17,80 %			
Nichtbasiskonsumgüter 2,58 %			
298.499	Burberry	5.774.337	0,71
2.074.799	Daily Mail & General Trust 'A'	15.287.691	1,87
		21.062.028	2,58
Nicht-zyklische Konsumgüter 4,49 %			
256.287	British American Tobacco	12.075.779	1,48
216.006	Diageo	5.942.600	0,73
2.718.297	Tesco	6.383.908	0,78
268.446	Unilever	12.314.289	1,50
		36.716.576	4,49
Energie 1,26 %			
1.883.594	BP	10.296.338	1,26
Finanzdienstleister 5,53 %			
708.939	Aviva	4.009.926	0,49
578.548	Close Brothers	9.469.448	1,16
1.901.726	HSBC Holdings	14.433.249	1,76
8.638.096	Lloyds Banking	6.370.699	0,78
60.361	London Stock Exchange	2.840.658	0,35
399.152	Prudential	8.097.026	0,99
		45.221.006	5,53
Industrie 3,13 %			
812.417	CNH Industrial	8.144.480	1,00
1.034.640	RELX	17.433.684	2,13
		25.578.164	3,13

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Grundstoffe 0,81 %			
50.893	Randgold Resources	3.414.416	0,41
78.508	Rio Tinto	3.233.514	0,40
		6.647.930	0,81

Wertpapiervermögen 809.521.004 99,05

Derivate* 0,13 %			
Devisenterminkontrakte 0,00 %			
	Kauf 2.219.781 CHF:		
	Verkauf 1.886.903 EUR April 2018	(2.079)	-
	Kauf 70.219 CHF:		
	Verkauf 59.619 EUR April 2018	4	-
	Kauf 790.965 CHF:		
	Verkauf 671.497 EUR April 2018	114	-
	Kauf 91.354 CHF:		
	Verkauf 77.731 EUR April 2018	(163)	-
	Kauf 2.210.705 NOK:		
	Verkauf 231.408 EUR April 2018	(2.454)	-
	Kauf 142.516 USD:		
	Verkauf 114.979 EUR April 2018	899	-
	Kauf 95.693 USD:		
	Verkauf 77.474 EUR April 2018	332	-
		(3.347)	-

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,13 %			
	Kauf 137.767 CHF:		
	Verkauf 116.985 EUR April 2018	16	-
	Kauf 15.311.552 CHF:		
	Verkauf 13.100.457 EUR April 2018	(96.827)	(0,01)
	Kauf 17.330 CHF:		
	Verkauf 14.716 EUR April 2018	2	-
	Kauf 2.280.627 CHF:		
	Verkauf 1.951.289 EUR April 2018	(14.422)	-
	Kauf 25.067 CHF:		
	Verkauf 21.347 EUR April 2018	(58)	-
	Kauf 26.512 CHF:		
	Verkauf 22.654 EUR April 2018	(138)	-
	Kauf 101.962 EUR:		
	Verkauf 119.117 CHF April 2018	800	-
	Kauf 114.979 EUR:		
	Verkauf 142.674 USD April 2018	(871)	-
	Kauf 1.184.896 EUR:		
	Verkauf 1.385.895 CHF April 2018	7.898	-
	Kauf 1.320.046 EUR:		
	Verkauf 1.543.388 CHF April 2018	9.294	-
	Kauf 144.492 EUR:		
	Verkauf 169.844 CHF April 2018	248	-
	Kauf 155.900 EUR:		
	Verkauf 192.268 USD April 2018	(219)	-
	Kauf 158.104 EUR:		
	Verkauf 184.671 CHF April 2018	1.268	-
	Kauf 15.872 EUR:		
	Verkauf 18.542 CHF April 2018	124	-
	Kauf 16.121 EUR:		
	Verkauf 18.830 CHF April 2018	129	-
	Kauf 18.406 EUR:		
	Verkauf 21.636 CHF April 2018	32	-
	Kauf 20.289 EUR:		
	Verkauf 23.699 CHF April 2018	163	-
	Kauf 207.247 EUR:		
	Verkauf 242.226 CHF April 2018	1.532	-
	Kauf 210.468 EUR:		
	Verkauf 259.855 USD April 2018	(532)	-

Janus Henderson Fund Pan European Fund

Portfolio zum 31. März 2018 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Kauf 218.635 EUR:			Kauf 61.837 SGD:		
Verkauf 255.444 CHF April 2018	1.694	-	Verkauf 38.095 EUR April 2018	214	-
Kauf 2.249.989 EUR:			Kauf 24.497.398 USD:		
Verkauf 3.657.249 SGD April 2018	(15.703)	-	Verkauf 19.838.006 EUR April 2018	53.648	0,01
Kauf 24.425 EUR:			Kauf 280.222 USD:		
Verkauf 30.189 USD April 2018	(88)	-	Verkauf 225.794 EUR April 2018	1.743	-
Kauf 27.046 EUR:			Kauf 3.285.167 USD:		
Verkauf 33.399 USD April 2018	(73)	-	Verkauf 2.660.330 EUR April 2018	7.194	-
Kauf 270.818 EUR:			Kauf 37.936 USD:		
Verkauf 334.443 USD April 2018	(747)	-	Verkauf 30.568 EUR April 2018	236	-
Kauf 27.835 EUR:			Kauf 5.366.571 USD:		
Verkauf 34.367 USD April 2018	(70)	-	Verkauf 4.345.852 EUR April 2018	11.753	-
Kauf 282.537 EUR:			Kauf 61.662 USD:		
Verkauf 351.256 USD April 2018	(2.680)	-	Verkauf 49.685 EUR April 2018	384	-
Kauf 2.931.338 EUR:				1.031.804	0,13
Verkauf 4.761.780 SGD April 2018	(18.619)	-			
Kauf 3.087.734 EUR:			Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	810.549.461	99,18
Verkauf 5.021.797 SGD April 2018	(23.306)	-	Sonstiges Nettovermögen	6.715.999	0,82
Kauf 30.893 EUR:			Summe Nettovermögen	817.265.460	100,00
Verkauf 36.107 CHF April 2018	228	-			
Kauf 33.000 EUR:					
Verkauf 38.616 CHF April 2018	205	-			
Kauf 33.187 EUR:					
Verkauf 38.833 CHF April 2018	207	-			
Kauf 34.989 EUR:					
Verkauf 56.873 SGD April 2018	(244)	-			
Kauf 3.541 EUR: Verkauf 4.373 USD April 2018	(10)	-			
Kauf 36.210 EUR:					
Verkauf 44.716 USD April 2018	(100)	-			
Kauf 38.062 EUR:					
Verkauf 47.319 USD April 2018	(361)	-			
Kauf 45.084 EUR:					
Verkauf 73.236 SGD April 2018	(286)	-			
Kauf 45.227 EUR:					
Verkauf 55.840 USD April 2018	(114)	-			
Kauf 47.519 EUR:					
Verkauf 77.283 SGD April 2018	(359)	-			
Kauf 5.808 EUR: Verkauf 7.172 USD April 2018	(16)	-			
Kauf 58.740 EUR:					
Verkauf 72.540 USD April 2018	(162)	-			
Kauf 59.619 EUR:					
Verkauf 70.210 CHF April 2018	(8)	-			
Kauf 61.720 EUR:					
Verkauf 76.731 USD April 2018	(585)	-			
Kauf 622.004 EUR:					
Verkauf 727.243 CHF April 2018	4.379	-			
Kauf 77.474 EUR:					
Verkauf 95.793 USD April 2018	(308)	-			
Kauf 77.731 EUR:					
Verkauf 91.340 CHF April 2018	159	-			
Kauf 8.263 EUR: Verkauf 9.666 CHF April 2018	54	-			
Kauf 9.904 EUR: Verkauf 11.589 CHF April 2018	62	-			
Kauf 2.116.836 SGD:					
Verkauf 1.304.892 EUR April 2018	6.503	-			
Kauf 347.670.707 SGD:					
Verkauf 214.316.399 EUR April 2018	1.068.115	0,13			
Kauf 35.179 SGD:					
Verkauf 21.685 EUR April 2018	108	-			
Kauf 4.038.300 SGD:					
Verkauf 2.487.808 EUR April 2018	13.948	-			
Kauf 5.328.383 SGD:					
Verkauf 3.284.602 EUR April 2018	16.370	-			

Differenzen im Prozentsatz der Nettovermögensangaben ergeben sich aus Rundungsunterschieden.
* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

Janus Henderson Fund Pan European Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

Beschreibung der Wertpapiere	Käufe	Verkäufe
	EUR	EUR
Österreich		
Lenzing	10.350.021	-
Finnland		
Nokian Renkaat	14.935.424	-
UPM-Kymmene	14.431.742	-
Frankreich		
BNP Paribas	-	29.407.558
Société Générale	-	17.962.685
Summe	16.160.037	-
Vivendi	11.692.975	-
Deutschland		
Bayer	-	16.242.476
Italien		
Intesa Sanpaolo	-	17.528.741
UniCredit	-	13.839.381
Niederlande		
ING	-	18.367.557
Norwegen		
Marine Harvest	14.825.663	-
Schweden		
Nordea Bank	15.559.245	-
Schweiz		
Holcim	10.124.931	-
Nestlé	-	16.757.294
Novartis	-	20.446.347
Roche Participation Certificates	-	14.249.546
Vereinigtes Königreich		
British American Tobacco	29.692.393	13.366.686
Close Brothers	10.116.053	-

Janus Henderson Fund Pan European Smaller Companies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

Investment-Fondsmanager

Ollie Beckett und Rory Stokes

Der Fonds erzielte eine Rendite von -2,8 % im Vergleich zur Benchmark, dem Euromoney Smaller European Companies Index, der in Euro -1,3 % erzielte.

Es überrascht nicht, dass die Märkte nach einer bemerkenswerten, 14 Monate anhaltenden Phase, die von unglaublich geringer Volatilität (Preisschwankungen) und hohen Marktrenditen geprägt war, im Februar und März etwas nachgegeben haben. Die Korrektur wurde durch inflationäre Wirtschaftsdaten aus den USA ausgelöst. Verstärkt wurde sie durch Verluste am Markt für börsengehandelte Fonds, wo einige Anleger beschlossen, das Risiko einer Rückkehr der Volatilität in Kauf zu nehmen. Die Eskalation der Spannungen zwischen den USA und China in Bezug auf die Handelszölle, ständig wechselndes Personal im Weißen Haus, ein Abverkauf im Technologiebereich aufgrund der Verletzung des Datenschutzes durch Facebook/Cambridge Analytica sowie Anzeichen für eine Abkühlung des weltweiten Wachstums (Geldmenge M1 und Einkaufsmanagerindizes) belasteten die Anlegerstimmung. Wir rechnen weiterhin mit einem ordentlichen Wachstum im Jahr 2018. Da die Erwartungen jedoch höher sind als 2017, dürfte der Markt anfällig für weitere Rückschläge sein.

Positiv zu vermerken ist, dass wir mit der Prozessfinanzierungsgesellschaft Burford Capital ein gutes Ergebnis erzielt haben. Yoox Net-a-Porter erhielt von Richemont ein Übernahmeangebot mit einer Prämie von über 20 %. Dies war zwar positiv für die Rendite im Berichtszeitraum, wir sind jedoch der Ansicht, dass das Unternehmen in einigen Jahren viel mehr wert sein könnte.

FincoBank trug ebenfalls zur Rendite bei. Die italienische Bank hat ihre Kreditlinie neu strukturiert, um die Abhängigkeit von UniCredit zu verringern, was vom Markt positiv aufgenommen wurde.

Der Fonds war im März schwächer, da Technologiewerte und einige zyklisch orientierte Titel eine unzureichende Performance zeigten. Als Reaktion darauf stockten wir unser Engagement in den Titeln auf, wo der Markt offenbar überreagiert hatte. Wir erhöhten die Position in Meyer Burger, dessen Prognose gesenkt wurde; es scheint wahrscheinlich, dass die Aufträge verschoben wurden, jedoch nicht verloren sind, wie vom Markt angenommen. Wir haben unsere Position in Dialog Semiconductor beibehalten, da die Bewertung mittlerweile ein extremes Niveau erreicht hat und das Unternehmen aus unserer Sicht ein wahrscheinliches Übernahmeziel ist.

Boskalis Westminster belastete die Performance, da es seine Prognose für die Margen gesenkt hat; wir stockten nach dem Rückgang des Aktienkurses unsere Position auf, da die Bewertung in Anbetracht der in den nächsten Jahren zu erwartenden Erholung auf dem Baggermarkt nach unserer Ansicht zu niedrig ist.

Ein weiterer Verlustbringer für die Performance war Criteo, ein in den USA notierter französischer Anbieter von gezielter Online-Werbung, der dadurch belastet wurde, dass Apple den Safari-Browser verändert hat, so dass er keine gezielte Online-Werbung mehr zulässt. Das Unternehmen arbeitet an einer Lösung, um dies zu umgehen, jedoch hat die Änderung eindeutig einen kurzfristigen Gegenwind erzeugt. Wir halten die Aktie weiterhin, da wir die Bewertung für attraktiv halten und das Unternehmen nach dem Rückgang des Aktienkurses wahrscheinlich ein Übernahmeziel darstellen sollte.

Im Hinblick auf Portfolioaktivitäten kauften wir B&S Group im Rahmen des Börsengangs. Wir schätzen das Unternehmen aufgrund seiner Geldschöpfung und der Möglichkeit, dass sich die Bewertungslücke gegenüber den Mitbewerbern schließt, wenn die Qualität des Unternehmens deutlicher wird. Wir kauften auch den Vermögensverwalter GAM nach einem ermutigenden Treffen mit dem Management, das offenbar gute Arbeit leistet. Der Teppichhersteller Victoria wurde neu in das Portfolio aufgenommen.

Das Unternehmen hat Kapital aufgenommen, um die Übernahme des italienischen Keramikbodenherstellers Ceramiche Serra abzuschließen. Des Weiteren eröffneten wir eine antizyklische Position in dem angeschlagenen britischen Einzelhandelsunternehmen Dixons Carphone. Die Bewertung hat ein extremes Niveau erreicht, und das Management wird wahrscheinlich Maßnahmen ergreifen. Letztlich sollte das Unternehmen von der Einführung des iPhone X profitieren können. Zu den Verkäufen gehörten Masmovil, LivaNova, Ashmore und Carl Zeiss, deren Bewertungen nach unserer Ansicht ausgereizt sind.

Wir suchen weiterhin nach fehlbewerteten kleineren europäischen Unternehmen.

Janus Henderson Fund Pan European Smaller Companies Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. März 2018

	Erläuterung	EUR
Aktiva		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	3	191.137.442
Bankguthaben	15	3.563.150
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	421.026
Forderungen aus Anteilszeichnungen		425.684
Forderungen aus verkauften Anlagen		798.569
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	141.201
Sonstige Aktiva		163.906
Summe Aktiva		196.650.978

Passiva

Überziehungskredit der Bank	15	64
Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen		844.384
Ausstehende Gebühren und Aufwendungen		630.577
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.638.185
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	7.348
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		3.120.558

Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums 193.530.420

Betriebsergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

	Erläuterung	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.045.940
Anleihezinsenertrag	3	-
Zinsen auf Einlagezertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1.348
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 16	5.570
Summe Erträge		1.052.858

Aufwendungen

Managementgebühr	6, 17	1.268.546
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	39.110
Depotbankgebühren	6	58.666
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschlag	7, 8, 17	21.521
Gebühren der Depotstelle	6	5.867
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	6	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	33.177
Sonstige Aufwendungen	6	14.495
Summe Aufwendungen		1.441.382

Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen (388.524)

Realisierter Nettogewinn/(-verlust)

Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	11.208.562
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	3	(84.727)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(113.111)

Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten 11.010.724

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(17,167,100)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(22.131)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(63.885)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(17,253,116)

Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit

(6,630,916)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Fund Pan European Smaller Companies Fund

Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

	EUR	Erläuterung	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	177.410.509	Erlöse aus ausgegebenen Anteilen	75.233,153
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(388.524)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(52.483,406)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	11.010.724	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	13
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(17,253,116)	Dividendenausschüttungen	14
		Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	193.530.420

Anteilstransaktionen

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

	B€ Thes.	H€ Thes. (abgesichert)	H\$ Thes. (abgesichert)	I€ Thes. (abgesichert)	R\$ Thes. (abgesichert)	R€ Thes.	R€ Aussch.
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	624.868,45	544.202,99	-	5.769.769,81	1.107.764,03	6.573.378,97	279.787,71
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	124.595,60	195.268,76	69.719,64	5.819.517,82	861.643,45	804.056,85	45.862,27
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(140.942,19)	(71.833,14)	(63.340,55)	(1.778.845,29)	(528.051,97)	(1.809.575,00)	(150.222,23)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	608.521,86	667.638,61	6.379,09	9.810.442,34	1.441.355,51	5.567.860,82	175.427,75
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	13,55	7,95	10,09	8,25	12,65	14,67	13,99

Nettoinventarwert - Zusammenfassung

	Zum 30. Sep. 16	Zum 30. Sep. 17	Zum 31. März 18	Nettoinventarwert je Anteil			
				Zum 30. Sep. 16	Zum 30. Sep. 17	Zum 31. März 18	
	122.217.183 EUR	177.410.509 EUR	193.530.420 EUR	B€ Thes.	11,23	13,98	13,55
				H€ Thes.	6,46	8,15	7,95
				H\$ Thes. (abgesichert)	k. A.	k. A.	10,09
				I€ Thes.	6,73	8,47	8,25
				R\$ Thes. (abgesichert)	10,15	12,88	12,65
				R€ Thes.	12,07	15,10	14,67
				R€ Aussch.	11,56	14,40	13,99

Total Expense Ratio (TER)

	30. Sep. 16	30. Sep. 17	31. Mär. 18
B€ Thes.	2,19 %	2,17 %	2,17 %
H€ Thes.	0,94 %	0,92 %	0,92 %
H\$ Thes. (abgesichert)	k. A.	k. A.	0,92 %*
I€ Thes.	1,15 %	1,13 %	1,13 %
R\$ Thes. (abgesichert)	1,73 %	1,68 %	1,67 %
R€ Thes.	1,71 %	1,67 %	1,67 %
R€ Aussch.	1,73 %	1,67 %	1,67 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

* Die Anteilsklasse wurde im Berichtszeitraum aufgelegt und die Quote ist geschätzt.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr bis 30. Sep. 13	1 Jahr bis 30. Sep. 14	1 Jahr bis 30. Sep. 15	1 Jahr bis 30. Sep. 16	1 Jahr bis 30. Sep. 17	6 Monate bis 31. Mär. 18
		%	%	%	%	%	%
Pan European Smaller Companies Fund	R€ Thes.	34,09	9,36	19,08	6,01	25,15	(2,84)
Euromoney Smaller European Companies Index		29,21	12,99	14,17	5,50	20,29	(1,34)

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Thesaurierungsanteile der Klasse R.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Janus Henderson Fund Pan European Smaller Companies Fund

Portfolio zum 31. März 2018

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 98,76 %		
Österreich 4,14 %		
Informationstechnologie 1,00 %		
87.677	AT&S	1.944.237 1,00

Grundstoffe 3,14 %		
36.253	Lenzing	3.630.738 1,88
19.750	Mayr-Melnhof Karton	2.439.125 1,26
		6.069.863 3,14

Belgien 1,31 %		
Informationstechnologie 1,31 %		
25.399	Barco	2.541.170 1,31

Dänemark 2,94 %		
Industrie 2,94 %		
74.942	DFDS	3.409.201 1,76
43.890	FLSmidth	2.287.179 1,18
		5.696.380 2,94

Finnland 8,35 %		
Gesundheitswesen 1,17 %		
235.169	Terveystalo	2.264.090 1,17

Industrie 7,18 %		
73.130	Cargotec 'B'	3.159.215 1,63
427.232	Caverion	2.612.524 1,35
406.463	Outotec	2.942.386 1,52
148.278	Valmet	2.415.449 1,25
408.237	YIT	2.774.991 1,43
		13.904.565 7,18

Frankreich 11,68 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,58 %		
109.216	Criteo ADS	2.295.094 1,19
245.207	TF1 - Télévision Française	2.702.181 1,39
		4.997.275 2,58

Energie 1,54 %		
58.596	Gaztransport et Technigaz	2.984.001 1,54

Industrie 3,99 %		
211.948	Europcar	1.913.361 0,99
56.701	Nexans	2.378.890 1,23
126.389	Tarkett	3.441.573 1,77
		7.733.824 3,99

Informationstechnologie 1,44 %		
47.108	Soitec	2.778.194 1,44

Immobilien 2,13 %		
79.113	Nexity	4.119.809 2,13

Deutschland 10,83 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,67 %		
51.435	CTS Eventim	1.956.587 1,01
3.225	Puma	1.283.550 0,66
		3.240.137 1,67

Finanzdienstleister 1,15 %		
57.678	Aareal Bank	2.232.427 1,15

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Gesundheitswesen 1,23 %		
97.930	Dermapharm	2.380.189 1,23

Industrie 3,81 %		
89.441	Hapag-Lloyd	2.829.019 1,46
239.687	Klöckner	2.453.196 1,27
27.955	Koenig & Bauer	2.090.335 1,08
		7.372.550 3,81

Informationstechnologie 2,00 %		
87.204	Dialog Semiconductor	1.683.037 0,87
87.229	Rocket Internet	2.179.853 1,13
		3.862.890 2,00

Immobilien 0,97 %		
40.712	CORESTATE Capital	1.874.788 0,97

Griechenland 1,37 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,37 %		
179.867	Jumbo	2.644.045 1,37

Irland 2,82 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,48 %		
461.825	Dalata Hotel	2.861.005 1,48

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,34 %		
487.140	Origin Enterprises	2.594.021 1,34

Italien 5,16 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,14 %		
539.977	OVS	2.689.626 1,39
354.614	Safilo	1.458.350 0,75
		4.147.976 2,14

Finanzdienstleister 3,02 %		
203.134	Anima	1.120.284 0,58
203.134	Anima (Rights)	61.956 0,03
601.954	BPER Banca	2.728.356 1,41
197.410	FincoBank	1.927.906 1,00
		5.838.502 3,02

Luxemburg 2,23 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,01 %		
133.703	B&S	1.952.064 1,01

Industrie 1,22 %		
465.375	Ahlsell	2.367.535 1,22

Niederlande 13,45 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,30 %		
335.118	TomTom	2.508.358 1,30

Energie 1,42 %		
256.093	Fugro	2.749.158 1,42

Finanzdienstleister 5,22 %		
69.571	ASR Nederland	2.417.592 1,25
298.662	Van Lanschot	7.683.081 3,97
		10.100.673 5,22

Industrie 4,37 %		
127.418	Boskalis Westminster	3.032.548 1,57
541.524	Royal BAM	2.046.690 1,06
64.908	TKH	3.378.462 1,74
		8.457.700 4,37

Janus Henderson Fund Pan European Smaller Companies Fund

Portfolio zum 31. März 2018 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Grundstoffe 1,14 %			
60.742	AMG Advanced Metallurgical	2.206.149	1,14
Norwegen 2,14 %			
Energie 1,10 %			
853.952	Petroleum Geo-Services	2.140.251	1,10
Industrie 1,04 %			
351.432	Wallenius Wilhelmsen Logistics	2.007.256	1,04
Spanien 3,49 %			
Nichtbasiskonsumgüter 0,82 %			
137.397	Melia Hotels International	1.579.379	0,82
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,42 %			
49.256	Viscofan	2.764.492	1,42
Grundstoffe 1,25 %			
212.335	Acerinox	2.411.064	1,25
Schweden 4,38 %			
Nichtbasiskonsumgüter 4,38 %			
398.333	Dometic	2.950.753	1,52
426.965	Nobia	3.112.073	1,62
137.502	Thule	2.406.948	1,24
		8.469.774	4,38
Schweiz 4,78 %			
Finanzdienstleister 0,78 %			
110.601	GAM Holdings	1.508.221	0,78
Industrie 3,05 %			
230.702	OC Oerlikon	3.299.763	1,70
27.324	SFS	2.606.620	1,35
		5.906.383	3,05
Informationstechnologie 0,95 %			
1.954.026	Meyer Burger Technology	1.833.382	0,95
Vereinigtes Königreich 19,38 %			
Nichtbasiskonsumgüter 8,88 %			
1.171.466	Carphone Warehouse	2.492.633	1,29
1.846.255	Cineworld	4.965.567	2,57
525.355	Crest Nicholson Holding	2.722.855	1,41
261.173	GVC	2.737.645	1,41
102.815	SuperGroup	1.830.597	0,95
289.761	Victoria	2.425.880	1,25
		17.175.177	8,88
Finanzdienstleister 6,23 %			
223.355	Burford Capital	3.413.766	1,76
220.570	IG Holdings	2.006.368	1,04
172.473	Intermediate Capital	1.931.817	1,00
526.729	OneSavings Bank	2.240.936	1,16
481.840	TP ICAP	2.455.553	1,27
		12.048.440	6,23
Industrie 3,04 %			
1.112.981	John Laing	3.419.942	1,77
156.070	Ultra Electronics Holdings	2.461.926	1,27
		5.881.868	3,04
Informationstechnologie 1,23 %			
1.627.295	IQE	2.383.223	1,23

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
USA 0,31 %			
Industrie 0,31 %			
104.373	Bravida	604.957	0,31
Wertpapiervermögen		191.137.442	98,76

Derivate* 0,07 %			
Devisenterminkontrakte 0,05 %			
Kauf 108.286 CHF:			
Verkauf 80.718 GBP April 2018		(121)	-
Kauf 112.032 CHF:			
Verkauf 83.163 GBP April 2018		271	-
Kauf 15.457.491 GBP:			
Verkauf 17.500.000 EUR Mai 2018		96.789	0,05
Kauf 48.771 GBP:			
Verkauf 55.692 EUR April 2018		(64)	-
Kauf 58.633 GBP:			
Verkauf 67.080 EUR April 2018		(203)	-
Kauf 58.822 GBP:			
Verkauf 67.093 EUR April 2018		(1)	-
Kauf 2.766.861 SEK:			
Verkauf 235.364 GBP April 2018		170	-
		96.841	0,05

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) 0,02 %			
Kauf 1.119 EUR: Verkauf 1.382 USD April 2018			
		(3)	-
Kauf 119.582 EUR:			
Verkauf 148.054 USD April 2018		(637)	-
Kauf 1.297 EUR: Verkauf 1.602 USD April 2018			
		(4)	-
Kauf 158.328 EUR:			
Verkauf 195.480 USD April 2018		(400)	-
Kauf 166.903 EUR:			
Verkauf 206.164 USD April 2018		(501)	-
Kauf 221.893 EUR:			
Verkauf 275.898 USD April 2018		(2.133)	-
Kauf 243.186 EUR:			
Verkauf 302.334 USD April 2018		(2.306)	-
Kauf 27.149 EUR:			
Verkauf 33.526 USD April 2018		(73)	-
Kauf 323.910 EUR:			
Verkauf 400.008 USD April 2018		(893)	-
Kauf 548 EUR: Verkauf 677 USD April 2018			
		(1)	-
Kauf 850 EUR: Verkauf 1.057 USD April 2018			
		(8)	-
Kauf 1.002.969 USD:			
Verkauf 811.787 EUR April 2018		2.614	-
Kauf 18.449.337 USD:			
Verkauf 14.940.283 EUR April 2018		40.403	0,02
Kauf 300.890 USD:			
Verkauf 243.516 EUR April 2018		803	-
Kauf 68.943 USD:			
Verkauf 55.830 EUR April 2018		151	-
		37.012	0,02

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	191.271.295	98,83
Sonstiges Nettovermögen	2.259.125	1,17
Summe Nettovermögen	193.530.420	100,00

Differenzen im Prozentsatz der Nettovermögensangaben ergeben sich aus Rundungsunterschieden.

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

Janus Henderson Fund Pan European Smaller Companies Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

Beschreibung der Wertpapiere	Käufe	Verkäufe
	EUR	EUR
Österreich		
AMS	-	3.418.582
Dänemark		
Nilfisk	-	2.582.361
Rockwool International 'B'	-	3.170.279
Finnland		
Caverion	2.743.375	-
Terveystalo	2.467.298	-
Frankreich		
Gaztransport et Technigaz	2.954.863	-
Deutschland		
Carl Zeiss Meditec	-	2.493.249
Dermapharm	2.707.284	-
Rocket Internet	2.968.647	-
Wacker Chemie	-	2.982.206
Italien		
FinecoBank	-	3.752.727
Yoox	-	3.932.133
Spanien		
Acerinox	2.545.944	-
Masmovil Ibercom	-	2.453.688
Schweiz		
Forbo Holdings	-	2.449.251
Meyer Burger Technology	2.985.101	-
Vereinigtes Königreich		
Ashmore	-	2.592.780
Cineworld	2.905.092	-
IQE	3.907.474	-
Victoria	2.502.869	-

Janus Henderson Fund Global Equity Market Neutral Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

Investment-Fondsmanager

Steve Johnstone

Der Fonds beendete den Berichtszeitraum mit einem Anstieg von 4,3 % in US-Dollar. Im Vergleich dazu stieg der MSCI World Index (in lokaler Währung) um 2,9 %, während der breitere HFRX Market Neutral Index im gleichen Zeitraum um 0,3 % zurückging. Der stärkste Monat war der Januar 2018, als der Fonds um 2,9 % zulegen konnte. Die einzige negative Rendite im Laufe des Berichtszeitraums wurde im Februar 2018 verzeichnet, als der Fonds um 0,5 % zurückging. Die Volatilität stieg im Laufe des Monats Februar deutlich an (das bedeutet, dass die Kurse stärker schwankten) und die Risikoanlagen verzeichneten einen drastischen Abverkauf. Der MSCI World Index fiel im Laufe des Monats um 3,5 %. Unser Pair-Trading-Ansatz bot Schutz gegen diese Rückgänge, und es waren vor allem aktienspezifische Ereignisse, die dazu führten, dass wir den Monat mit einem Minus beendeten.

Auf der positiven Seite war der Spitzenperformer ein britisches Mid-Cap-Paar. Die Short-Seite des Paares, ein Bestattungsunternehmen, verzeichnete im Januar 2018 einen drastischen Rückgang, nachdem das Unternehmen bekannt gegeben hatte, dass der Gewinn im Geschäftsjahr 2018 erheblich hinter den Erwartungen zurückbleiben wird. Das Unternehmen gab dem zunehmenden Druck kleinerer Konkurrenten nach, indem es massive Preissenkungen ankündigte. Ebenfalls im britischen Mid-Cap-Bereich verzeichneten wir eine starke Performance durch ein Paar aus dem Bausektor. Die Short-Seite verzeichnete nach einer Gewinnwarnung einen drastischen Rückgang, während die Long-Seite des Paares dem Stimmungseinbruch in der Branche standgehalten hat.

Der zweithöchste Beitrag kam von einem chinesischen Versorgertitel-Paar, das wir im Dezember 2017 aufgenommen hatten. Die Long-Seite, eine Position in einem Erdgasverteiler, wurde aufgrund des kräftigen Ertragswachstums eröffnet, das durch höhere Mengen und stabile Margen sowie eine leichte Lockerung der strengen Regulierung im Bereich der nachgelagerten Gasverteilung angetrieben wurde. Die Aktie erholte sich bis zum Ende des Berichtszeitraums, nachdem das Unternehmen eine positive Prognose für das Mengen- und Kerngewinnwachstum verkündet hatte. Eine integrierte Energiegesellschaft auf der Short-Seite fiel um 8 %, was auf Befürchtungen eines Rückgangs bei den Pipeline-Tarifen zurückzuführen war.

Ein weiterer starker Beitragsleister war ein japanisches Paar aus dem Bankwesen. Die Short-Seite des Paares stürzte im Februar 2018 dramatisch ab, wobei die Aktie eine Reihe von Herabstufungen durch Makler verzeichnete. Es herrschte allgemeine Besorgnis über steigende Kreditkosten und ein langsames Wachstum der Privatkredite. Wir nahmen im März 2018 aus dieser Position Gewinne mit und ersetzten sie auf der Short-Seite durch eine andere Finanzgesellschaft.

Auf der negativen Seite war der größte Verlustbringer ein US-Immobilien-Paar. Die Short-Seite des Paares wurde von einer überraschenden Ankündigung getroffen, die die Aktie um 30 % steigen ließ, einen Tag bevor das Paar Mitte des Monats aufgrund des Stop-Loss glattgestellt wurde. Auch die Short-Seite eines australischen Immobilien-Paares wurde belastet, da eine überraschende Übernahmeankündigung zu einer Rally der Aktie führte. Auch dieses Paar wurde glattgestellt, nachdem ein Stop-Loss für die Position erreicht wurde. Der zweite größere Verlustbringer war ein südafrikanisches Paar aus dem Nahrungsmittelsektor. Die Long-Seite des Paares fiel nach Berichten, dass die Erträge in den ersten vier Monaten des Geschäftsjahres aufgrund von Preisverfall und Volumenrückgängen gesunken waren. Die Short-Seite des Paares legte deutlich zu, nachdem sie sich in einem Umfeld mit niedriger Inflation widerstandsfähig gezeigt hatte. Das Paar wurde aufgrund des Stop-Loss glattgestellt.

Da wir in eine Phase größerer Unsicherheit für die globalen Märkte eintreten, glauben wir, dass unser marktneutraler Pair-Trading-Ansatz uns diesbezüglich widerstandsfähig macht. Trotz der zunehmenden Korrelationen bei steigender Volatilität in den Märkten glauben wir, dass wir durch die Performance aus aktienspezifischen Ereignissen wie Gewinne und Nachrichtenfluss positive Renditen erzielen können. Daher bleiben wir optimistisch in Bezug auf unsere Überzeugung und unseren Ansatz.

Janus Henderson Fund Global Equity Market Neutral Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. März 2018

	Erläuterung	USD
Aktiva		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	3	9.079.046
Bankguthaben	15	859.087
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	45.021
Forderungen aus Anteilszeichnungen		-
Forderungen aus verkauften Anlagen		79.476
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	1.722.423
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	2.492
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.764
Sonstige Aktiva		-
Summe Aktiva		11.790.309
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	15	1.188
Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen		-
Ausstehende Gebühren und Aufwendungen		15.245
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	754.351
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	3.266
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		43.431
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		817.481
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		10.972.828

Betriebsergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

	Erläuterung	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinsenertrag	3	48.113
Zinsen auf Einlagezertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	113.683
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	74.154
Sonstige Erträge	3, 16	8.827
Summe Erträge		244.777
Aufwendungen		
Managementgebühr	6, 17	2.922
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	1.603
Depotbankgebühren	6	3.968
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschlag	7, 8, 17	-
Gebühren der Depotstelle	6	892
Derivativer Aufwand	3	99.745
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	6	115.555
Performancegebühren	6	4.861
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	587
Sonstige Aufwendungen	6	52.141
Summe Aufwendungen		282.274
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(37.497)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	26
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	543.287
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(730)
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	12.316
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(1.829)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		553.070
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	4.118
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	95.298
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	2.492
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(4.697)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(323)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		96.888
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		612.461

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Fund Global Equity Market Neutral Fund

Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

	USD	Erläuterung	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	10.360.367	Erlöse aus ausgegebenen Anteilen	-
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(37.497)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	-
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	553.070	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	13
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	96.888	Dividendenausschüttungen	14
		Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	10.972.828

Anteilstransaktionen

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

	I\$ Thes.	R\$ Thes.	Z\$ Thes.
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	25.000,00	25.000,00	950.000,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	-
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	25.000,00	25.000,00	950.000,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	10,73	10,66	10,99

Nettoinventarwert - Zusammenfassung

	Nettoinventarwert je Anteil	
	Zum 30. Sep. 17	Zum 31. März 18
	8.763.821 EUR	8.921.876 EUR
	10.360.367 USD	10.972.828 USD
	I\$ Thes.	10,26
	R\$ Thes.	10,22
	Z\$ Thes.	10,37
		10,73
		10,66
		10,99

Total Expense Ratio (TER)

	30. Sep. 17	31. Mär. 18
I\$ Thes.	1,70 %	2,87 %
R\$ Thes.	2,34 %	3,51 %
Z\$ Thes.	0,14 %	0,17 %

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Zeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark	01. Feb. 17 - 6 Monate bis	
	30. Sep. 17	31. Mär. 18
	%	%

Global Equity Market Neutral Fund* R\$ Thes. 2,20 4,26

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Thesaurierungsanteile der Klasse R.

Der Fonds wird nicht anhand eines Benchmarkindex gemessen, zu Zwecken der Berechnung der Performancegebühr wird jedoch eine Interbankenrate als Benchmark herangezogen.

* Am 1. Februar 2017 wurde der Global Equity Market Neutral Fund aufgelegt.<

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Janus Henderson Fund Global Equity Market Neutral Fund

Portfolio zum 31. März 2018

Anzahl der Wertpapiere	Markt-Wert USD	% des Netto-Vermögens
------------------------	----------------	-----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Treasury Bill 82,74 %			
USA 82,74 %			
1.300.000 USD	US Treasury 0,00 % 03.05.2018	1.297.937	11,83
1.200.000 USD	US Treasury 0,00 % 05.04.2018	1.199.604	10,93
1.300.000 USD	US Treasury 0,00 % 14.06.2018	1.295.349	11,81
1.400.000 USD	US Treasury 0,00 % 17.05.2018	1.396.843	12,72
1.300.000 USD	US Treasury 0,00 % 19.04.2018	1.298.743	11,84
1.300.000 USD	US Treasury 0,00 % 28.06.2018	1.294.387	11,80
1.300.000 USD	US Treasury 0,00 % 31.05.2018	1.296.183	11,81
		9.079.046	82,74
Wertpapieranlagen		9.079.046	82,74

Anzahl der Wertpapiere	Verbindlichkeit # USD	Markt-Wert* USD	% des Netto-Vermögens
------------------------	-----------------------	-----------------	-----------------------

Derivate 8,84 %			
Differenzkontrakte 8,82 %			
Differenzkontrakte auf Währungen 0,27 %			
7.000	Ayala	127.014	13,508
14.000	Catcher Technology	173.818	15,720
		300.832	29,228
			0,27

Aktien-Differenzkontrakte 8,55 %			
(3.188)	Accor	171.988	(22.481)
(9.900)	Aeon Financial Service	174.937	(14.808)
(1.085)	Air Liquide	132.735	(8.098)
(2.550)	Air Products & Chemicals	405.488	(51.641)
860	Alibaba ADR	157.875	37.753
(27.432)	Allied Minds	40.406	21.478
(2.400)	Allstate	227.856	14.554
1.700	American Tower	246.976	(3.939)
12.000	Americold Realty Trust	228.600	13.744
(80.000)	AO World	129.731	34.567
	Apartment Investment and Management	285.215	12.862
(1.100)	Arch Coal	101.052	951
24.000	Aroundtown	186.105	48.969
(3.600)	Arrow Global	17.675	(34)
(6.300)	AT&T	224.627	(16.887)
55.000	Balfour Beatty	206.464	1.579
1.300	Barco	159.964	(2.879)
2.500	Bellway	106.928	18.184
1.600	Besi	163.476	5.771
4.700	Blackstone	150.306	(19.375)
	Brookfield Asset Management	152.120	12.640
(72.000)	BYD Electronic	135.408	21.611
41.600	B2gold	114.064	(15.967)
(5.300)	CA Immobilien Anlagen	177.625	(46.555)
2.000	Capgemini	248.866	1.965
3.500	Cargotec	185.958	(15.380)
(25.000)	Cemex ADR	165.375	14.018
	Check Point Software Technologies	158.936	(1.919)
(1.600)	Technologies	158.936	(1.919)
23.000	City Developments	227.842	65.342
10.900	Clinigen	136.391	(1.391)
(34.300)	Coca-Cola Amatil	227.715	(4.431)
(5.050)	Coca-Cola HBC	186.596	(2.803)
17.000	Coca-Cola İçecek	154.791	(11.206)
(1.924)	Cofinimmo	249.525	(10.453)

Anzahl der Wertpapiere	Verbindlichkeit # USD	Markt-Wert* USD	% des Netto-Vermögens
2.300	Comerica	220.306	65.542
	Commonwealth Bank of Australia	199.761	19.775
(3.600)	Australia	199.761	19.775
(91.000)	Countrywide	134.803	41.727
(25.000)	Daiwa Securities	159.039	3.897
4.700	Dentsu	205.501	(6.926)
7.500	Deutsche Wohnen	350.423	13.576
2.500	Devoteam	266.576	26.083
(12.000)	Dignity	147.210	101.706
25.000	ENN Energy	223.377	45.897
2.000	Exor	141.953	(1.746)
2.260	Faurecia	182.448	63.226
(37.800)	Fortescue Metals	125.403	50.508
2.000	Frutarom	183.176	(8.988)
(4.600)	Gildan Activewear	132.871	(7.251)
(85)	Givaudan	193.197	(4.935)
3.000	Granite Construction	167.535	(17.917)
(14.400)	Hakuhodo	196.739	16.064
6.300	Hanesbrands	116.078	(13.350)
37.000	Helical	167.649	5.282
(680)	Iliad	140.606	34.823
72.000	Immofinanz	187.197	22.632
13.050	Invitation Homes	297.932	17.987
(6.500)	Iron Mountain	213.623	4.701
6.500	Japan Tobacco	185.557	(37.819)
(212.000)	Kunlun Energy	183.279	4.375
1.030	Lam Research	209.270	24.893
30.500	LendingClub	106.903	(17.817)
	Lyxor FTSE Athex Large Cap UCITS ETF	99.522	3.838
(85.000)	Cap UCITS ETF	99.522	3.838
2.854	Macquarie	225.826	42.017
(2.700)	Meiji	206.403	29.999
50.000	Melrose Industries	162.023	13.954
6.800	MGM Growth Properties	180.506	(10.999)
(3.800)	Micron Technology	198.037	(35.125)
23.800	Mitsubishi UFJ Financial	155.780	(4.669)
8.900	Mitsui Fudosan	211.893	(18.460)
266.000	National Bank of Greece	85.451	2.346
13.000	Neinor Homes	243.824	(44.535)
(2.420)	Nestlé	191.131	(929)
5.100	Nexa Resources	89.199	(16.104)
(102.000)	Nine Dragons Paper	152.839	18.916
(43)	Nippon Building Fund	238.350	(14.454)
(5.400)	Nippon Paper	99.063	16.935
	Nippon Steel & Sumitomo Metal	102.043	(15.517)
4.700	mo Metal	102.043	(15.517)
2.400	Nutrien	113.436	(14.275)
(5.300)	Ontex	141.839	18.456
(4.700)	Palfinger	189.887	4.087
930	Palo Alto Networks	168.795	64.201
4.800	Persimmon	170.356	22.849
(4.800)	PLDT ADR	136.104	5.708
1.950	PNC Financial Services	294.869	43.663
2.670	Praxair	385.228	72.894
(3.150)	PSP Swiss Property	306.666	(12.772)
(1.254)	Randgold Resources	103.471	16.389
(3.450)	Realty Income	178.451	11.080
(14.800)	RELX	306.707	10.688
2.500	Rio Tinto	139.452	21.745
2.650	Rio Tinto	134.236	12.392
5.000	RWE	123.326	27.003
(26.000)	Sage	233.134	(2.351)
(970)	Sanderson Farms	115.445	13.797
	Schroder Real Estate Investment Trust	150.947	3.470
(183.000)	Investment Trust	150.947	3.470
9.000	Seibu Holdings	156.093	(21.756)
73.000	SIG	138.553	(40.694)

Janus Henderson Fund Global Equity Market Neutral Fund

Portfolio zum 31. März 2018 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Verbindlichkeit # USD	Markt-Wert* USD	% des Netto-Vermögens	
(37.900)	Singapore Exchange	213.156	4,082	0,04
(1.400)	Société Bic	139.253	30.327	0,28
2.000	SoftBank	146.704	(16.484)	(0,15)
(1.160)	Sopra Steria	236.540	(6.662)	(0,06)
(2.013)	Swiss Prime Site	194.398	(19.322)	(0,18)
(3.400)	Synchrony Financial	114.019	15.079	0,14
17.000	Telefonica	167.859	(40.152)	(0,37)
(12.000)	TLG Immobilien	329.411	868	0,01
17.000	Treasury Wine Estates	219.790	55.589	0,51
(110.000)	Türk Telekomunikasyon	186.462	5.661	0,05
	Turkcell Iletisim			
50.000	Hizmetleri	190.021	(5.746)	(0,05)
3.700	Unilever	205.305	(4.173)	(0,04)
(10.800)	United Utilities	108.385	40.583	0,37
(5.600)	U.S. Bancorp	282.828	25.959	0,24
(950)	VAT	159.080	(7.048)	(0,06)
(255.000)	Want Want China	204.045	(14.760)	(0,13)
(2.400)	West Japan Railway	168.700	5.549	0,05
12.300	Wihlborgs Fastigheter	284.999	(9.867)	(0,09)
6.100	Wolters Kluwer	323.948	29.936	0,27
	Woodford Patient			
(194.000)	Capital Trust	219.075	11.124	0,10
(10.300)	WPP	163.633	84.102	0,76
108.000	Xinyi Glass	162.517	11.271	0,10
35.300	Yahoo! Japan	164.136	7.956	0,07
4.450	Yum China	184.742	(7.164)	(0,07)
	ZTO Express (Cayman)			
(10.800)	ADR	161.946	(3.337)	(0,03)
		22.337.865	938.844	8,55

Anzahl der Wertpapiere	Verbindlichkeit # USD	Markt-Wert* USD	% des Netto-Vermögens
	Kauf 52.363 USD:		
	Verkauf 42.510 EUR April 2018	(16)	-
	Kauf 55.771 USD:		
	Verkauf 5.889.755 JPY April 2018	300	-
	Kauf 5.641 USD:		
	Verkauf 22.457 TRY April 2018	16	-
	Kauf 9.286 USD:		
	Verkauf 7.545 EUR April 2018	(10)	-
		(502)	-
	Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	10.049.108	91,58
	Sonstiges Nettovermögen	923.720	8,42
	Summe Nettovermögen	10.972.828	100,00

Differenzen im Prozentsatz der Nettovermögensangaben ergeben sich aus Rundungsunterschieden.

Bei Derivaten bezieht sich die Verbindlichkeit auf die vom Fonds eingegangene Bruttoexposition.

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

Futures 0,02 %

OSE TOPIX Index		
Juni 2018	2.492	0,02

Devisenterminkontrakte 0,00 %

Kauf CAD 27.766:		
Verkauf 21.184 USD April 2018	363	-
Kauf 42.005 CHF:		
Verkauf 44.197 USD April 2018	(238)	-
Kauf 5.194.375 CZK:		
Verkauf 250.805 USD April 2018	1.193	0,01
Kauf 1.539 GBP:		
Verkauf 2.179 USD April 2018	(18)	-
Kauf 276.653 HKD:		
Verkauf 35.318 USD April 2018	(35)	-
Kauf 7.844.061 JPY:		
Verkauf 73.869 USD April 2018	8	-
Kauf 67.224 SEK:		
Verkauf 8.199 USD April 2018	(157)	-
Kauf 108.877 USD:		
Verkauf 853.667 HKD April 2018	5	-
Kauf 119.216 USD:		
Verkauf 84.815 GBP April 2018	106	-
Kauf 12.118 USD:		
Verkauf 15.960 SGD April 2018	(61)	-
Kauf 203.197 USD:		
Verkauf 263.893 AUD April 2018	773	0,01
Kauf 396.127 USD:		
Verkauf 283.397 GBP April 2018	(1.860)	(0,01)
Kauf 49.922 USD:		
Verkauf 604.061 ZAR April 2018	(871)	(0,01)

Janus Henderson Fund Global Equity Market Neutral Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

Beschreibung der Wertpapiere	Käufe	Fälligkeiten/ Verkauf
	USD	USD
USA		
US Treasury 0,00 % 08.02.2017	1.396.747	1.400.000
US Treasury 0,00 % 08.03.2018	1.294.714	1.300.000
US Treasury 0,00 % 11.01.2018	1.297.122	1.300.000
US Treasury 0,00 % 03.05.2018	1.294.798	-
US Treasury 0,00 % 04.01.2018	-	1.200.000
US Treasury 0,00 % 09.11.2017	-	1.200.000
US Treasury 0,00 % 14.06.2018	1.294.196	-
US Treasury 0,00 % 14.12.2017	-	1.300.000
US Treasury 0,00 % 17.05.2018	1.394.360	-
US Treasury 0,00 % 19.04.2018	1.295.113	-
US Treasury 0,00 % 22.03.2018	-	1.200.000
US Treasury 0,00 % 26.10.2017	-	1.200.000
US Treasury 0,00 % 28.06.2018	1.293.708	-
US Treasury 0,00 % 30.11.2017	-	1.200.000
US Treasury 0,00 % 31.05.2018	1.294.281	-
US Treasury 0,00 % 22.02.2018	1.296.878	1.300.000

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

Investment-Fondsmanager

Ben Wallace und Luke Newman

Der Fonds erbrachte während des Berichtszeitraums eine Rendite von -0,7 % in Pfund Sterling.

Die britischen Aktien verzeichneten ein volatiles Halbjahr (d. h., es gab starke Kursschwankungen). Der FTSE All-Share Index beendete den Berichtszeitraum mit einem leichten Rückgang und erzielte eine Rendite von -2,3 %. Dies war hauptsächlich auf eine Marktkorrektur zu Beginn des Jahres 2018 zurückzuführen, sowie auf eine anhaltende (wenn auch volatile) Erholung des Pfund Sterling nach den Tiefstständen, die im Jahr 2016 vor dem Hintergrund der Entscheidung des Vereinigten Königreichs, die Europäische Union zu verlassen (dem sogenannten „Brexit“) erreicht worden waren. Damit wurde ein Teil der Gewinne der im Vereinigten Königreich börsennotierten Unternehmen mit Einkünften im Ausland, die über ihre ins Land zurückgeführten Erträge von einem schwächeren Pfund Sterling profitierten, wieder aufgezehrt.

Trotz lokaler und internationaler politischer Spannungen war das Jahr 2017 allgemein von einer geringen Volatilität an den Aktienmärkten sowie hoher Aktienstreuung gekennzeichnet. Die makroökonomischen Daten im Berichtszeitraum bestätigten das Wirtschaftswachstum sowohl in Europa als auch in den USA. Dies führte dazu, dass die Zentralbanken den Markt auf den Abbau ihrer Anreizmaßnahmen vorbereiteten, sowie zu Zinsanhebungen durch die US-Notenbank und die Bank of England. Letztere führte im November die erste Zinsanhebung seit über 10 Jahren durch und erhöhte den Zinssatz um 0,25 % auf 0,5 %.

Anfang 2018 schnellte die Volatilität in die Höhe, was gegen Ende des Berichtszeitraums zu einem drastischen Abverkauf führte. Die Risikoanlagen gaben deutlich nach, ein Beweis dafür, wie sensibel die Anleger auf die Aussicht reagieren, dass die Inflation über das in den Bewertungen der Vermögenspreise implizierte Niveau hinaus steigen könnte.

Der bedeutendste Beitragsleister für die Renditen war eine Long-Position in dem Glücksspielunternehmen GVC, unterstützt durch die steigende Dividende und die positive Aufnahme des Angebots für den Rivalen Ladbrokes. Eine Long-Position in der Veranstaltungs- und Verlagsgesellschaft Informa war ebenfalls vorteilhaft für die Performance. Der Aktienkurs profitiert von einem verspäteten Marktoptimismus in Bezug auf die geplante Übernahme des Konkurrenten UBM, die dem Unternehmen helfen soll, sein Messegeschäft zu erweitern, sowohl geografisch als auch nach Branchen. Ebenfalls bei den Long-Positionen leistete die Position in dem Einzelhändler Ralph Lauren einen positiven Beitrag, da der „Way Forward“-Plan des Managements zu greifen begann.

Bei den Short-Positionen wirkte sich das Engagement in staatlichen Outsourcing-Unternehmen positiv auf die Performance aus, nachdem es zu mehreren hochkarätigen Gewinnwarnungen gekommen war. Auch eine Short-Position in einem Wohnungsbauunternehmen - die zu Absicherung der Kern-Long-Positionen des Fonds im Wohnungsbau dient - war vorteilhaft für die Performance.

Der Hauptverlustbringer bei den Long-Positionen war die Kern-Long-Position in dem Software- und Informationstechnologie-Spezialisten Micro Focus, der die zweite Gewinnwarnung innerhalb weniger Monate bekanntgab. Zukünftig könnte es für das Unternehmen schwierig sein, Geschäfte zu finden, die Möglichkeiten zur Kostensenkung bieten, wie sie das Management in der Vergangenheit hervorragend genutzt hat. Daher wurde die Position deutlich reduziert.

Für das Kernbuch lag ein Schwerpunkt bei den Long-Positionen darauf, jene Unternehmen zu identifizieren, die in der Lage waren, ein Dividendenwachstum zu bieten. Indes zählten zu den Themen im Kernbuch für die Short-Positionen die Lohninflation, da die Verordnungen zu Mindestlohn und Existenzminimum in den Sektoren Nahrungsmittel-Einzelhandel, Freizeit und Behörden-Outsourcing zu höheren Lohnkosten führen werden, sowie die Identifizierung von „Anleihen-Alternativen“ innerhalb des Aktienmarktes, d. h. jener Titel mit hohen Bewertungen, die zu Enttäuschungen führen können, wenn sie nicht die Erwartungen an ihr Ertragswachstum erfüllen. Die Manager richteten längerfristige Short-Positionen in diesen Bereichen ein, insbesondere im Bereich der nicht-zyklischen US-Konsumgüter. Long-Positionen im Haus- und Wohnungsbausektor wurden aufgrund der Erwartung, dass die britische Regierung weitere Anreizmaßnahmen für den Sektor bieten wird, beibehalten. Ebenso wurden Long-Positionen in Versicherungstiteln aufrechterhalten. Die Versteilerung des Renditekurvenumfelds dürfte sich für deren Geschäftsmodelle als profitabel erweisen.

Die Aktienmärkte werden weiterhin von den makroökonomischen Faktoren beherrscht. Es besteht jedoch weiterhin eine hohe Aktienstreuung, und die Fundamentaldaten treiben einzelne Aktien an. Dadurch ergeben sich Chancen für Bottom-Up-Anleger. Auf politischer Ebene sind unter anderem die laufenden Brexit-Verhandlungen zu bewältigen. Aus wirtschaftlicher Sicht werden der Inflationsdruck und das Tempo einer Normalisierung der weltweiten Zinssätze für die letztendliche Richtung der Kapitalmärkte eine entscheidende Rolle spielen. Dieses Umfeld kann Gelegenheiten im Long- und im Short-Bereich der Strategie bieten.

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. März 2018

	Erläuterung	GBP
Aktiva		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	3	3.901.870.155
Bankguthaben	15	368.796.244
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	5.902.448
Forderungen aus Anteilszeichnungen		15.938.339
Forderungen aus verkauften Anlagen		2.591.313
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	31.309.679
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	6.647.346
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.923.073
Sonstige Aktiva		-
Summe Aktiva		4.335.978.597

Passiva		
Überziehungskredit der Bank	15	17
Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen		29.157.689
Ausstehende Gebühren und Aufwendungen		11.305.772
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		17.366.517
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	44.195.764
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	51.893.339
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		3.765.161
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		157.684.259

Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums 4.178.294.338

Betriebsergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

	Erläuterung	GBP
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.762.373
Anleihezinsenertrag	3	284.464
Zinsen auf Einlagezertifikate	3	6.711.107
Erträge aus Derivaten	3	13.158.874
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	3.027.145
Sonstige Erträge	3, 16	612.261
Summe Erträge		25.556.224

Aufwendungen		
Managementgebühr	6, 17	23.573.317
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	856.685
Depotbankgebühren	6	422.991
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschlag	7, 8, 17	46.866
Gebühren der Depotstelle	6	128.978
Derivativer Aufwand	3	11.624.848
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	6	5.853.961
Performancegebühren	6	7.036.212
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	468.376
Sonstige Aufwendungen	6	2.031.386
Summe Aufwendungen		52.043.620

Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen (26,487,396)

Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	58.852.388
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	22.358.490
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(7,175,449)
Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	3	(8,280,669)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(852.277)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		64.902.483

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(63,485,467)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	(30,394,686)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	9.867.372
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(27,807,735)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(125.442)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(111,945,958)

Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit (73,530,871)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

	GBP	Erläuterung	GBP
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	4.093.336.344	Erlöse aus ausgegebenen Anteilen	1.476.069.074
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(26.487.396)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(1.317.580.209)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	64.902.483	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	13
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(111.945.958)	Dividendenausschüttungen	14
		Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	4.178.294.338

Anteilstransaktionen

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

	B\$ Thes. (abgesichert)	F\$ Thes. (abgesichert)	G\$ Thes. (abgesichert)	G£ Thes.	G£ Aussch.	G£ Thes. (abgesichert)
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	4.386.689,78	2.015.768,83	37.640.966,90	22.334.745,94	49.159.478,13	41.839.815,59
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.601.941,92	837.798,49	12.344.472,10	630.428,23	4.845.582,36	9.294.083,77
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(2.006.908,29)	(221.326,84)	(11.008.001,90)	(787.744,06)	(3.492.606,73)	(11.821.370,83)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	3.981.723,41	2.632.240,48	38.977.437,10	22.177.430,11	50.512.453,76	39.312.528,53
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	5,19	5,15	5,90	5,84	5,84	5,70
	H\$ Thes. (abgesichert)	HCHF Thes. (abgesichert)	H£ Thes.	H£ Aussch.	H£ Thes. (abgesichert)	I\$ Thes. (abgesichert)
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	2.046.402,67	231.072,00	2.711.147,26	113.778,79	2.086.876,13	30.151.891,37
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	603.028,34	99.570,00	688.131,24	61.967,68	957.088,60	4.499.030,91
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(392.904,76)	(5.374,00)	(634.936,89)	(43.310,01)	(699.076,99)	(6.797.262,16)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	2.256.526,25	325.268,00	2.764.341,61	132.436,46	2.344.887,74	27.853.660,12
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	5,90	5,02	5,84	5,23	5,68	7,06
	ICHF Thes. (abgesichert)	I£ Thes.	I£ Aussch.	I£ Thes. (abgesichert)	I¥ Thes. (abgesichert)	R\$ Thes. (abgesichert)
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	936.221,76	6.031.486,07	2.100.363,10	271.402.718,40	590,91	14.712.175,49
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	96.642,12	832.434,86	1.147.694,99	121.683.589,20	4.486.617,00	4.041.919,60
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(691.550,45)	(539.954,38)	(131.757,59)	(90.256.183,00)	-	(3.340.816,50)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	341.313,43	6.323.966,55	3.116.300,50	302.830.124,60	4.487.207,91	15.413.278,59
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	5,21	12,10	5,15	7,13	545,74	5,83
	RCHF Thes. (abgesichert)	R£ Thes.	R¥ Thes. (abgesichert)	R€ Thes. (abgesichert)		
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	618.371,97	14.479.963,91	4.530.944,86	184.089.301,80		
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	10.305,00	959.906,51	-	74.347.449,70		
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(25.542,00)	(3.373.883,99)	(4.530.944,86)	(80.783.819,80)		
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	603.134,97	12.065.986,43	-	177.652.931,70		
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	4,98	3,02	-	6,95		

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Nettoinventarwert - Zusammenfassung

Zum			Nettoinventarwert je Anteil			
30. Sep. 16	30. Sep. 17	31. März 18	Zum	Zum	Zum	
4.285.451.683 EUR	4.645.527.417 EUR	4.765.762.521 EUR	B\$ Thes. (abgesichert)	5,08	5,20	5,19
3.707.458.848 GBP	4.093.336.344 GBP	4.178.294.338 GBP	F\$ Thes. (abgesichert)	k. A.	5,14	5,15
			G\$ Thes. (abgesichert)	5,69	5,89	5,90
			G£ Thes.	5,71	5,86	5,84
			G£ Aussch.	5,72	5,87	5,84
			G€ Thes. (abgesichert)	5,64	5,75	5,70
			H\$ Thes. (abgesichert)	5,71	5,89	5,90
			HCHF Thes. (abgesichert)	5,02	5,08	5,02
			H£ Thes.	5,74	5,87	5,84
			H£ Aussch.	5,14	5,26	5,23
			H€ Thes. (abgesichert)	5,65	5,73	5,68
			I\$ Thes. (abgesichert)	6,83	7,04	7,06
			ICHF Thes. (abgesichert)	5,20	5,27	5,21
			I£ Thes.	11,88	12,16	12,10
			I£ Aussch.	k. A.	5,18	5,15
			I€ Thes. (abgesichert)	7,09	7,20	7,13
			I¥ Thes. (abgesichert)	k. A.	550,30	545,74
			R\$ Thes. (abgesichert)	5,68	5,84	5,83
			RCHF Thes. (abgesichert)	5,00	5,05	4,98
			R£ Thes.	2,98	3,04	3,02
			R¥ Thes. (abgesichert)	555,53	563,59	k. A.
			R€ Thes. (abgesichert)	6,95	7,03	6,95

Total Expense Ratio (TER)

	30. Sep. 16	30. Sep. 17	31. Mär. 18
B\$ Thes. (abgesichert)	3,12 %	2,55 %	2,47 %
F\$ Thes. (abgesichert)	k. A.	1,66 %	1,62 %
G\$ Thes. (abgesichert)	2,08 %	1,48 %	1,32 %
G£ Thes.	2,05 %	1,44 %	1,25 %
G£ Aussch.	2,02 %	1,42 %	1,24 %
G€ Thes. (abgesichert)	1,99 %	1,29 %	1,21 %
H\$ Thes. (abgesichert)	2,15 %	1,72 %	1,57 %
HCHF Thes. (abgesichert)	1,34 %	1,71 %	1,36 %
H£ Thes.	2,10 %	1,68 %	1,51 %
H£ Aussch.	2,95 %	1,73 %	1,48 %
H€ Thes. (abgesichert)	2,01 %	1,64 %	1,44 %
I\$ Thes. (abgesichert)	2,31 %	1,66 %	1,56 %
ICHF Thes. (abgesichert)	1,91 %	1,41 %	1,41 %
I£ Thes.	2,32 %	1,62 %	1,46 %
I£ Aussch.	k. A.	1,65 %	1,41 %
I€ Thes. (abgesichert)	2,12 %	1,50 %	1,37 %
I¥ Thes. (abgesichert)	k. A.	0,00 %	1,09 %
R\$ Thes. (abgesichert)	2,66 %	2,13 %	2,02 %
RCHF Thes. (abgesichert)	2,07 %	1,86 %	1,84 %
R£ Thes.	2,92 %	2,07 %	1,98 %
R¥ Thes. (abgesichert)	2,54 %	1,98 %	k. A.
R€ Thes. (abgesichert)	2,47 %	1,92 %	1,95 %

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Zeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.
Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr bis 30. Sep. 13 %	1 Jahr bis 30. Sep. 14 %	1 Jahr bis 30. Sep. 15 %	1 Jahr bis 30. Sep. 16 %	1 Jahr bis 30. Sep. 17 %	6 Monate bis 31. Mär. 18 %
United Kingdom Absolute Return Fund	R£ Thes.	17,26	4,94	5,91	4,74	1,94	(0,73)

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Thesaurierungsanteile der Klasse R.

Der Fonds wird nicht anhand eines Benchmarkindex gemessen, zu Zwecken der Berechnung der Performancegebühr wird jedoch eine Interbankenrate als Benchmark herangezogen.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Portfolio zum 31. März 2018

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 13,05 %		
Österreich 0,04 %		
24.848	AMS	1.846.998 0,04

Deutschland 1,70 %		
2.007.759	Vonovia	70.859.494 1,70

Irland 0,18 %		
4.774.382	Cairn Homes	7.576.391 0,18

Niederlande 0,91 %		
298.316	ING	3.583.140 0,09
1.257.202	Koninklijke Philips	34.353.711 0,82
		37.936.851 0,91

Vereinigtes Königreich 5,19 %		
3.155.311	Alfa Financial Software	10.838.493 0,26
297.732	Costain	1.382.965 0,03
3.020.217	Melrose Industries	6.976.701 0,17
10.430.034	RELX	154.082.126 3,68
26.959.025	Sherborne Investors	28.711.362 0,69
	Sherborne Investors	
6.612.292	Guern 'B'	1.586.950 0,04
331.153	Unilever	13.318.268 0,32
		216.896.865 5,19

USA 5,03 %		
44.747	Adobe Systems	6.892.754 0,16
48.949	Apple	5.854.479 0,14
4.794	Booking Holdings	7.108.007 0,17
1.095.212	Cisco Systems	33.352.906 0,80
	Discovery	
498.162	Communications 'C'	6.930.162 0,17
43.004	Electronic Arts	3.716.866 0,09
146.877	Goldman Sachs	26.362.579 0,63
569.485	Microsoft	37.044.131 0,89
379.635	Newmont Mining	10.577.441 0,25
92.063	Nielsen	2.086.643 0,05
158.920	Oracle	5.184.612 0,12
340.808	Polo Ralph Lauren 'A'	27.162.845 0,65
78.134	Post	4.219.448 0,10
396.350	Visa	33.797.681 0,81
		210.290.554 5,03

Investmentfonds 4,19 %		
	Deutsche Global Liquidity Managed	
174.950.217	Platinum Sterling Fund	174.950.217 4,19

Einlagenzertifikate 76,14 %		
Australien 2,08 %		
12.000.000	Australia & New Zealand Banking	
	0,00 % 10.04.2018	11.998.299 0,29
40.000.000	National Australia Bank 0,54 %	
	29.06.2018	39.988.910 0,95
35.000.000	National Australia Bank 0,72 %	
	17.09.2018	34.995.038 0,84
		86.982.247 2,08

Belgien 0,96 %		
40.000.000	GBP KBC Bank 0,72 % 26.06.2018	40.008.142 0,96

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Kanada 10,79 %		
35.000.000	GBP Bank of Montreal 0,52 % 11.06.2018	34.995.642 0,84
60.000.000	GBP Bank of Montreal 0,60 % 11.06.2018	60.002.306 1,43
31.500.000	GBP Bank of Montreal 0,60 % 12.06.2018	31.500.982 0,75
25.000.000	GBP Bank of Montreal 0,78 % 21.09.2018	25.002.974 0,60
8.500.000	GBP Bank of Montreal 0,87 % 27.09.2018	8.504.525 0,20
	Bank of Nova Scotia 0,47 %	
45.000.000	GBP 16.04.2018	45.000.747 1,07
	Canadian Imperial Bank of Commerce 0,53 % 09.07.2018	
30.000.000	GBP Canadian Imperial Bank of Commerce 0,90 % 26.09.2018	29.989.016 0,72
30.000.000	GBP National Bank of Canada 0,80 %	
24.500.000	GBP 21.09.2018	24.505.095 0,59
	Toronto-Dominion Bank 0,51 %	
40.000.000	GBP 12.04.2018	40.001.163 0,96
	Toronto-Dominion Bank 0,52 %	
35.000.000	GBP 01.06.2018	34.998.541 0,84
	Toronto-Dominion Bank 0,545 %	
35.000.000	GBP 06.07.2018	34.989.164 0,84
	Toronto-Dominion Bank 0,55 %	
44.500.000	GBP 02.05.2018	44.503.826 1,06
	Toronto-Dominion Bank 0,58 %	
7.000.000	GBP 08.06.2018	7.000.141 0,17
		451.014.639 10,79

Dänemark 7,14 %		
31.500.000	GBP Den Danske Bank Aktieselskab	
	0,55 % 09.05.2018	31.502.605 0,75
13.000.000	GBP Den Danske Bank Aktieselskab	
	0,55 % 13.06.2018	12.998.935 0,31
35.000.000	GBP Den Danske Bank Aktieselskab	
	0,55 % 21.05.2018	35.002.013 0,84
32.000.000	GBP Den Danske Bank Aktieselskab	
	0,55 % 29.05.2018	32.000.943 0,77
	Den Danske Bank Aktieselskab	
35.000.000	GBP 0,58 % 12.07.2018	34.991.254 0,84
50.000.000	GBP DNB 0,50 % 04.06.2018	49.994.968 1,19
40.000.000	GBP DNB 0,53 % 02.07.2018	39.987.118 0,95
30.000.000	GBP DNB 0,545 % 11.07.2018	29.989.729 0,72
32.000.000	GBP DNB 0,64 % 21.06.2018	32.001.547 0,77
		298.469.112 7,14

Frankreich 4,31 %		
58.000.000	GBP Crédit Agricole 0,59 % 10.05.2018	58.007.326 1,38
32.000.000	GBP Crédit Agricole 0,59 % 16.05.2018	32.003.925 0,77
	Crédit Industriel et Commercial	
25.000.000	GBP 0,475 % 31.05.2018	24.997.229 0,60
	Crédit Industriel et Commercial	
30.000.000	GBP 0,59 % 21.05.2018	30.003.512 0,72
35.000.000	GBP Société Générale 0,65 % 31.07.2018	34.995.082 0,84
		180.007.074 4,31

Deutschland 2,97 %		
30.000.000	GBP DZ Bank 0,55 % 03.05.2018	30.002.564 0,71
30.000.000	GBP DZ Bank 0,55 % 14.05.2018	30.002.265 0,72
9.000.000	GBP DZ Bank 0,56 % 09.05.2018	9.000.845 0,22
	Landesbank Hessen Thuringen	
30.000.000	GBP 0,58 % 05.07.2018	29.993.869 0,72
	Landesbank Hessen Thuringen	
25.000.000	GBP 0,62 % 09.08.2018	24.992.636 0,60
		123.992.179 2,97

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Portfolio zum 31. März 2018 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Markt- wert GBP	% des Netto- vermögens	Anzahl der Wertpapiere		Markt- wert GBP	% des Netto- vermögens	
Japan 6,70 %								
25.000.000	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ 0,54 % 02.05.2018	25.001.944	0,60	9.000.000	United Overseas Bank 16.08.2018	8.998.306	0,22	
35.000.000	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ 0,70 % 21.06.2018	35.006.636	0,84	13.000.000	United Overseas Bank 23.08.2018	13.002.629	0,31	
70.000.000	Mitsubishi UFJ Trust & Banking 0,54 % 09.04.2018	70.002.323	1,68	8.000.000	United Overseas Bank 04.09.2018	8.001.620	0,19	
30.000.000	Mitsubishi UFJ Trust & Banking 0,55 % 09.04.2018	30.001.085	0,72			159.987.947	3,83	
120.000.000	Sumitomo Mitsui Banking GBP 0,50 % 09.04.2018	120.002.545	2,86	Schweden 2,94 %				
		280.014.533	6,70	45.000.000	Svenska Handelsbanken 14.05.2018	45.000.038	1,08	
Niederlande 10,17 %				78.000.000	Svenska Handelsbanken 30.04.2018	78.002.604	1,86	
40.000.000	ABN Amro Bank 0,52 % 10.05.2018	40.001.858	0,96			123.002.642	2,94	
30.000.000	ABN Amro Bank 0,67 % 02.07.2018	30.001.290	0,72	Schweiz 4,63 %				
40.000.000	ABN Amro Bank 0,67 % 05.07.2018	40.001.367	0,96	110.000.000				
30.000.000	ABN Amro Bank 0,68 % 02.07.2018	30.002.075	0,72		GBP Credit Suisse 0,55 % 14.05.2018	110.008.398	2,63	
20.000.000	ABN Amro Bank 0,69 % 20.07.2018	20.000.850	0,48		UBS 0,00 %			
113.500.000				53.500.000	23.04.2018	53.483.762	1,28	
	GBP ING Bank 0,56 % 11.05.2018	113.510.553	2,71	10.000.000	UBS 0,53 % 21.05.2018	10.000.272	0,24	
8.000.000	Rabobank Nederland 23.04.2018	7.999.484	0,19		UBS 0,66 %			
16.000.000	Rabobank Nederland 03.04.2018	16.000.038	0,38	20.000.000	28.08.2018	19.994.394	0,48	
13.000.000	Rabobank Nederland 04.04.2018	13.000.160	0,31			193.486.826	4,63	
24.000.000	Rabobank Nederland 22.06.2018	23.993.107	0,57	Vereinigte Arabische Emirate 1,32 %				
35.000.000	Rabobank Nederland 18.07.2018	34.985.706	0,84	50.000.000	First Abu Dhabi Bank 23.07.2018	50.003.159	1,20	
15.000.000	Rabobank Nederland 27.04.2018	15.001.215	0,36	5.000.000	National Bank of Abu Dhabi 07.06.2018	5.000.510	0,12	
15.000.000	Rabobank Nederland 13.08.2018	14.992.254	0,36			55.003.669	1,32	
25.500.000	Rabobank Nederland 02.10.2018	25.514.357	0,61	Vereinigtes Königreich 13,27 %				
		425.004.314	10,17	114.500.000	Abbey National Treasury Services 0,52 % 15.05.2018	114.503.956	2,73	
Singapur 3,83 %				48.500.000	Abbey National Treasury Services 0,59 % 04.06.2018	48.503.166	1,16	
10.000.000	United Overseas Bank 02.05.2018	10.000.672	0,24	61.500.000	Barclays Bank 0,60 % 01.06.2018	61.506.129	1,46	
7.000.000	United Overseas Bank 02.07.2018	6.997.751	0,17	35.000.000	Lloyds Bank 0,55 % 08.06.2018	34.998.702	0,84	
14.000.000	United Overseas Bank 08.06.2018	13.998.909	0,33	10.000.000	Lloyds Bank 0,60 % 01.08.2018	9.996.782	0,24	
10.000.000	United Overseas Bank 09.04.2018	10.000.298	0,24		Nationwide Building Society 0,49 %			
6.500.000	United Overseas Bank 09.07.2018	6.497.597	0,16	20.000.000	04.04.2018	20.000.214	0,48	
10.000.000	United Overseas Bank 11.05.2018	10.000.558	0,24	37.000.000	Nationwide Building Society 14.05.2018	37.000.446	0,89	
14.000.000	United Overseas Bank 16.04.2018	14.000.643	0,33	35.000.000	Nationwide Building Society 29.05.2018	35.001.030	0,84	
16.000.000	United Overseas Bank 18.06.2018	15.997.231	0,37	40.000.000	Nationwide Building Society 24.05.2018	40.003.754	0,96	
10.000.000	United Overseas Bank 20.04.2018	10.000.540	0,24	30.000.000	Nationwide Building Society 02.10.2018	30.015.563	0,72	
6.500.000	United Overseas Bank 13.07.2018	6.497.595	0,16	33.000.000	Standard Chartered Bank 14.05.2018	33.005.396	0,79	
6.500.000	United Overseas Bank 05.07.2018	6.498.122	0,16	35.000.000	Standard Chartered Bank 06.08.2018	34.991.489	0,84	
9.500.000	United Overseas Bank 01.08.2018	9.497.670	0,23	30.000.000	Standard Chartered Bank 13.08.2018	29.999.347	0,72	
5.000.000	United Overseas Bank 13.08.2018	4.998.746	0,12	25.000.000	Standard Chartered Bank 23.07.2018	25.005.670	0,60	
5.000.000	United Overseas Bank 15.08.2018	4.999.060	0,12			554.531.644	13,27	
				USA 5,03 %				
				5.000.000	Bank of America 0,56 % 07.06.2018	4.999.937	0,12	
				45.000.000	Bank of America 0,56 % 09.05.2018	45.004.175	1,08	
				92.000.000	Citibank 0,49 % 02.05.2018	92.002.793	2,20	
				68.000.000	Citibank 0,50 % 14.05.2018	68.000.912	1,63	
						210.007.817	5,03	
						Wertpapiervermögen	3.901.870.155	93,38

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Portfolio zum 31. März 2018 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Verbindlichkeit # GBP	Marktwert GBP	% des Netto-GBP Vermögens
Derivate (1,32 %)			
Differenzkontrakte (0,31 %)			
Aktien-Differenzkontrakte (0,41 %)			
137.472	Adidas	23.695.419	359.872 0,01
174.825	Airbus	14.378.690	(319.956) (0,01)
105.600	Allianz	17.035.245	(9) -
(192.152)	Allied Minds	201.760	28.823 -
316.324	Amundi	18.109.729	(260.691) (0,01)
(122.491)	Anheuser-Busch InBev	9.586.859	384.831 0,01
213.157	ASML	29.924.395	(2,187,666) (0,05)
82.729	ASOS	5.757.938	(544.986) (0,01)
271.682	AstraZeneca	13.300.192	256.951 0,01
(212.578)	AT&T	5.403.100	258.373 0,01
120.089	Autoliv	12.289.287	(407.527) (0,01)
11.043.456	Aviva	54.764.498	(2,732,538) (0,07)
(754.912)	BAE Systems	4.389.058	93.861 -
22.116.106	Balfour Beatty	59.182.700	(2,189,495) (0,05)
(2,573,152)	Banco BPM	6.354.485	301.735 0,01
9.441.000	Barclays Bank	19.495.665	(492.661) (0,01)
(8,438,895)	Barratt Developments	44.759.899	1.553.355 0,04
20.356.783	BBA Aviation	65.223.133	(3,670,413) (0,09)
3.059.546	Bellway	93.285.558	(3,713,706) (0,08)
(185,726)	Berkeley	7.037.158	81.852 -
1.138.432	BHP Billiton	15.979.032	(430.657) (0,01)
154.263	Bodycote	1.380.654	(58.620) -
(978,994)	Boohoo.com	1.451.848	306.126 0,01
504.850	Bovis Homes	5.750.242	(169.827) -
2.253.381	BP	10.799.328	118.729 -
5.615.274	Brewin Dolphin British American	19.361.465	(235.842) (0,01)
126.641	Tobacco	5.231.540	130.290 -
(4,688,338)	British Land	30.099.130	58.982 -
3.813.494	BT	8.675.699	(117.591) -
(243,326)	Bunzl	5.097.680	(121.663) -
(149,058)	Burberry	2.528.024	(1.851) -
(52,228)	Campbell Soup	1.612.672	10.239 -
161.465	Capgemini	14.322.481	(403.427) (0,01)
(498,785)	Carillion	-	70.827 -
(30,058)	CarMax	1.327.412	11.785 -
(143,748)	Clorox	13.638.537	(279.237) (0,01)
(265,220)	Coloplast	15.930.825	196.523 -
611.041	Commerzbank	5.662.013	(947.687) (0,02)
950.796	Costain	4.416.447	(128.357) -
(481,910)	Countrywide	508.897	(106.984) -
(60,900)	Cracker Barrel	6.913.548	145.434 -
(1,801,777)	Crest Nicholson	8.187.275	544.197 0,01
593.514	CRH	14.297.752	15.696 -
321.571	Croda International	14.689.363	(272.284) (0,01)
1.374.340	Danske Bank	36.507.359	(3,386,447) (0,08)
(60,711)	Darden Restaurants	3.689.055	411.578 0,01
121.352	DS Smith	571.083	(47.085) -
(423,035)	Elis	7.454.851	367.813 0,01
234.730	Ferguson	12.567.444	198.619 -
(10,476)	Givaudan	16.973.881	288.084 0,01
237.898	GlaxoSmithKline	3.316.298	95.213 -
(2,330,926)	Glencore	8.246.816	355.466 0,01
1.945.762	Grainger	5.623.252	97.288 -
(897,431)	Greene King	4.230.490	223.460 0,01
2.594.959	GVC Holdings	23.847.673	(932.012) (0,02)
10.375.391	G4S	25.741.345	(1,226,343) (0,03)
130.646	Heidelberg Cement	9.120.937	(408.913) (0,01)
635.697	Hiscox	9.255.748	(250.848) (0,01)
(53,530)	Home Depot	6.793.708	63.917 -
408.243	HSCB Holdings	2.716.449	(164.114) -
(300,638)	ICA	7.587.474	209.839 0,01
(44,275)	Illinois Tool Works	4.944.957	395.313 0,01

Anzahl der Wertpapiere	Verbindlichkeit # GBP	Marktwert* GBP	% des Netto-GBP Vermögens
122.321	Infineon Technologies	2.330.920	(191.428) -
8.263.402	Informa	59.380.807	495.804 0,01
(104,010)	Ingersoll Rand	6.340.473	190.181 -
67.416	InterContinental Hotels	2.877.315	(214.383) (0,01)
3.734.062	Intermediate Capital	36.668.489	(2,984,972) (0,07)
(1,293,598)	Intesa Sanpaolo	3.349.961	(49.051) -
(618,242)	ISS	16.259.097	169.452 -
(150,770)	JPMorgan Chase	11.816.658	829.192 0,02
(85,261)	Kimberly-Clark	6.694.216	177.475 -
(119,903)	Kohl's	5.598.123	(210.694) (0,01)
(104,517)	Kroger	1.784.046	3.353 -
3.311.397	Lancashire Holdings	19.206.103	(149.013) -
3.656.876	Landsec	34.268.585	414.038 0,01
44.349.433	Legal & General	114.332.838	(2,483,568) (0,06)
109.521	Legrand	6.119.387	(62.413) -
(1,305)	Lindt & Sprüngli	5.753.638	(148.152) -
321.871	London Stock Exchange	13.280.397	543.727 0,01
(148,791)	Lowe's	9.307.923	(7.955) -
53.610	LVMH Moët Hennessy	17.762.145	21.784 -
(1,272,213)	Marston's	1.283.663	45.895 -
5.632.912	Meggitt	24.322.914	(1,614,353) (0,04)
223.286	Micro Focus International	2.203.386	(1,631,051) (0,04)
143.729	MTU Aero Engines	17.282.511	(94.509) -
1.129.218	National Grid	9.058.587	207.776 -
1.148.177	NEX	11.263.616	2.363.892 0,06
(149,976)	Nielsen	3.399.264	227.188 0,01
(167,733)	Nike	7.918.533	(14.862) -
(14,281)	Nvidia	2.364.947	159.510 -
(147,218)	Ocado	781.433	98.342 -
336.460	Osram Licht	17.660.758	(1,566,385) (0,04)
(12,312)	Paddy Power Betfair	898.776	66.485 -
53.039	Pernod Ricard	6.290.418	12.788 -
297.523	Persimmon	7.527.332	(83.503) -
(108,013)	Philip Morris International	7.654.771	164.219 -
1.109.739	Playtech	8.132.167	(625.893) (0,01)
(197,795)	Post	10.681.466	753.646 0,02
(61,105)	Procter & Gamble	3.453.600	25.047 -
(183,822)	Prudential	3.269.274	106.323 -
(1,562,404)	Redrow	9.304.116	179.676 -
(4,928,216)	RELX	72.198.364	2.436.438 0,06
(58,666)	Rio Tinto	2.118.429	60.446 -
88.936	Roche Holdings	14.509.286	163.342 -
(173,140)	Rollins	6.300.208	219.079 0,01
9.477.289	Rolls Royce	82.604.051	(3,611,540) (0,09)
(1,927,169)	Royal Dutch Shell 'A'	43.043.320	375.798 0,01
2.623.905	Royal Dutch Shell 'B'	59.746.317	17.733 -
(809,152)	RSA Insurance	5.097.658	33.100 -
362.400	Ryanair	5.086.817	(41.226) -
159.527	Safran	12.022.568	(249.357) (0,01)
(2,027,656)	Sainsbury's Scottish & Southern	4.842.043	(164.609) -
(213,936)	Energy	2.729.823	(90.923) -
(788,152)	Securitas 'B'	9.519.651	94.598 -
60.171	Shire	2.148.406	(19.815) -
(103,882)	Siemens	9.464.683	262.301 0,01
(607,808)	SKF	8.846.901	(33.256) -
274.291	Smurfit Kappa	7.905.067	(106.835) -
(123,921)	Société Bic	8.786.701	714.344 0,02
(409,714)	Société Générale	15.862.678	204.127 -
(96,658)	Sodexo Alliance	6.941.309	1.664.355 0,04
(116,231)	Sonova	13.136.881	404.511 0,01
97.045	Spectris	2.614.392	3.882 -
(217,397)	SPIE	3.426.014	51.422 -
(1,668,312)	Svenska Handelsbanken 'A'	14.800.550	1.667.956 0,04

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Portfolio zum 31. März 2018 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Verbindlichkeit # GBP	Marktwert* GBP	% des Netto-GBPs Vermögens
(720.703) Swedbank 'A'	11.525.347	1.256.150	0,03
(245.028) Ziel	12.093.323	268.464	0,01
27.836.245 Taylor Wimpey	51.385.708	(692.387)	(0,02)
15.232.848 Tesco	31.364.434	(652)	-
(13.903) Tesla Motors	2.637.289	787.024	0,02
(361.313) TP ICAP	1.614.346	168.541	-
1.071.330 UBM	10.049.075	16.070	-
(381.933) Under Armour	3.905.638	243.677	0,01
4.758.479 Unicredit	70.893.244	346.268	0,01
666.912 Unilever	26.379.704	540.523	0,01
369.607 Vinci	25.894.525	(356.333)	(0,01)
(1.150.602) Virgin Money	3.023.782	97.801	-
2.993.148 Vodafone	5.813.292	(388.511)	(0,01)
(155.566) Walmart	9.865.377	(98.698)	-
(98.228) Zalando	3.837.489	238.551	0,01
	2.107.142.795	(16.968.399)	(0,41)

Index-Differenzkontrakte 0,10 %

(6.213) FTSE 250 Index	120.907.900	4.082.314	0,10
------------------------	-------------	-----------	------

Futures 0,16 %

(903) CME S&P 500 E-mini Juni 2018	85.066.617	4.700.712	0,11
(1.032) EUX Euro Stoxx 50 Juni 2018	29.686.060	628.424	0,02
(1.323) ICE FTSE 100 Juni 2018	92.524.005	1.318.210	0,03
	207.276.682	6.647.346	0,16

Devisenterminkontrakte 0,06 %

Kauf 789.747 CHF:			
Verkauf 587.914 GBP April 2018		597	-
Kauf 13.766.257 DKK:			
Verkauf 1.620.877 GBP April 2018		(525)	-
Kauf 183.290 EUR:			
Verkauf 160.553 GBP April 2018		143	-
Kauf 2.087.379 EUR:			
Verkauf 1.825.197 GBP April 2018		6.239	-
Kauf 24.741 EUR:			
Verkauf 21.686 GBP April 2018		4	-
Kauf 2.649.587 EUR:			
Verkauf 2.324.585 GBP April 2018		125	-
Kauf 291.500 EUR:			
Verkauf 254.828 GBP April 2018		930	-
Kauf 4.106.767 EUR:			
Verkauf 3.600.403 GBP April 2018		130	-
Kauf 555.400 EUR:			
Verkauf 486.272 GBP April 2018		1.028	-
Kauf 737.180 EUR:			
Verkauf 646.835 GBP April 2018		(43)	-
Kauf 816.600 EUR:			
Verkauf 715.911 GBP April 2018		562	-
Kauf 1.171.090 GBP:			
Verkauf 13.411.899 SEK April 2018		28.646	-
Kauf 118.260 GBP:			
Verkauf 166.759 USD April 2018		(615)	-
Kauf 12.611.127 GBP:			
Verkauf 14.386.779 EUR April 2018		(11.626)	-
Kauf 1.332.876 GBP:			
Verkauf 1.520.593 EUR April 2018		(276)	-
Kauf 1.487.643 GBP:			
Verkauf 1.697.157 EUR April 2018		(308)	-
Kauf 158.096 GBP:			
Verkauf 179.710 EUR April 2018		420	-
Kauf 1.860.055 GBP:			
Verkauf 2.633.734 USD April 2018		(15.361)	-
Kauf 1.945.057 GBP:			
Verkauf 2.605.209 CHF April 2018		3.680	-
Kauf 198.149.937 GBP:			
Verkauf 276.895.836 USD April 2018		979.411	0,02
Kauf 233.727 GBP:			
Verkauf 329.579 USD April 2018		(1.216)	-

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert* GBP	% des Netto-GBPs Vermögens
Kauf 285.870.287 GBP:		
Verkauf 324.331.567 EUR April 2018	1.306.441	0,04
Kauf 30.189 GBP:		
Verkauf 42.570 USD April 2018	(157)	-
Kauf 3.503.479 GBP:		
Verkauf 40.738.323 SEK April 2018	33.331	-
Kauf 359.780 GBP:		
Verkauf 504.700 USD April 2018	-	-
Kauf 3.602.470 GBP:		
Verkauf 4.106.767 EUR April 2018	(748)	-
Kauf 372.268 GBP:		
Verkauf 424.987 EUR April 2018	(332)	-
Kauf 390.398 GBP:		
Verkauf 447.140 EUR April 2018	(1.916)	-
Kauf 4.249.911 GBP:		
Verkauf 35.945.189 DKK April 2018	18.996	-
Kauf 4.552.906 GBP:		
Verkauf 6.043.146 CHF April 2018	49.612	-
Kauf 47.187 GBP:		
Verkauf 53.637 EUR April 2018	127	-
Kauf 489.133 GBP:		
Verkauf 558.402 EUR April 2018	(436)	-
Kauf 53.075 GBP:		
Verkauf 74.841 USD April 2018	(276)	-
Kauf 54.376 GBP:		
Verkauf 62.034 EUR April 2018	(11)	-
Kauf 583.120 GBP:		
Verkauf 665.208 EUR April 2018	(524)	-
Kauf 587.347 GBP:		
Verkauf 789.747 CHF April 2018	(568)	-
Kauf 6.225.895 GBP:		
Verkauf 8.744.506 USD April 2018	(847)	-
Kauf 7.980.317 GBP:		
Verkauf 11.300.028 USD April 2018	(66.148)	-
Kauf 10.396.801 USD:		
Verkauf 7.405.619 GBP April 2018	(2.320)	-
Kauf 11.676.722 USD:		
Verkauf 8.271.732 GBP April 2018	42.967	-
Kauf 133.967 USD:		
Verkauf 95.006 GBP April 2018	494	-
Kauf 14.431 USD:		
Verkauf 10.205 GBP April 2018	82	-
Kauf 16.415.355 USD:		
Verkauf 11.652.808 GBP April 2018	36.152	-
Kauf 1.937.500 USD:		
Verkauf 1.380.035 GBP April 2018	(390)	-
Kauf 2.040.520 USD:		
Verkauf 1.448.554 GBP April 2018	4.449	-
Kauf 2.200.711 USD:		
Verkauf 1.552.989 GBP April 2018	14.082	-
Kauf 2.436.641 USD:		
Verkauf 1.733.366 GBP April 2018	1.704	-
Kauf 2.726.905 USD:		
Verkauf 1.931.623 GBP April 2018	10.137	-
Kauf 2.834.600 USD:		
Verkauf 1.989.890 GBP April 2018	28.557	-
Kauf 31.301 USD:		
Verkauf 22.173 GBP April 2018	116	-
Kauf 5.009.661 USD:		
Verkauf 3.534.824 GBP April 2018	32.429	-
Kauf 504.700 USD:		
Verkauf 359.445 GBP April 2018	(60)	-
Kauf 678.266 USD:		
Verkauf 479.645 GBP April 2018	3.864	-
Kauf 69.431 USD:		
Verkauf 49.099 GBP April 2018	396	-
Kauf 9.563 USD:		
Verkauf 6.714 GBP April 2018	96	-
	2.501.244	0,06

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Portfolio zum 31. März 2018 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert* GBP	% des Netto- vermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (1,23 %)		
Kauf 1.672.128 CHF:		
Verkauf 1.272.987 GBP April 2018	(27.273)	-
Kauf 1.827.438 CHF:		
Verkauf 1.391.224 GBP April 2018	(29.806)	-
Kauf 3.058.360 CHF:		
Verkauf 2.328.322 GBP April 2018	(49.883)	-
Kauf 1.036.849 EUR:		
Verkauf 907.352 GBP April 2018	2.182	-
Kauf 117.596 EUR:		
Verkauf 104.340 GBP April 2018	(1.184)	-
Kauf 1.254.783.165 EUR:		
Verkauf 1.116.549.978 GBP April 2018 (15,842,379)	(0,38)	
Kauf 1.262.463 EUR:		
Verkauf 1.101.955 GBP April 2018	5.490	-
Kauf 1.300.276 EUR:		
Verkauf 1.153.703 GBP April 2018	(13.088)	-
Kauf 13.137.519 EUR:		
Verkauf 11.690.224 GBP April 2018	(165.869)	-
Kauf 139.668 EUR:		
Verkauf 124.215 GBP April 2018	(1.697)	-
Kauf 1.412.212 EUR:		
Verkauf 1.242.094 GBP April 2018	(3.288)	-
Kauf 1.519.867 EUR:		
Verkauf 1.332.876 GBP April 2018	365	-
Kauf 163.146 EUR:		
Verkauf 144.057 GBP April 2018	(944)	-
Kauf 1.696.346 EUR:		
Verkauf 1.487.643 GBP April 2018	408	-
Kauf 199.095 EUR:		
Verkauf 176.647 GBP April 2018	(1.999)	-
Kauf 2.184.031.609 EUR:		
Verkauf 1.943.427.767 GBP April 2018	(27,574,691)	(0,67)
Kauf 221.142.978 EUR:		
Verkauf 196.780.762 GBP April 2018	(2,792,060)	(0,07)
Kauf 2.719.901 EUR:		
Verkauf 2.374.096 GBP April 2018	11.827	-
Kauf 40.300 EUR:		
Verkauf 35.861 GBP April 2018	(509)	-
Kauf 424.804 EUR:		
Verkauf 372.268 GBP April 2018	374	-
Kauf 4.826.834 EUR:		
Verkauf 4.295.086 GBP April 2018	(60.942)	-
Kauf 523.323 EUR:		
Verkauf 464.318 GBP April 2018	(5.254)	-
Kauf 558.162 EUR:		
Verkauf 489.133 GBP April 2018	492	-
Kauf 62.004 EUR:		
Verkauf 54.376 GBP April 2018	15	-
Kauf 627.894 EUR:		
Verkauf 548.065 GBP April 2018	2.730	-
Kauf 642.341 EUR:		
Verkauf 562.894 GBP April 2018	573	-
Kauf 7.120.374 EUR:		
Verkauf 6.332.576 GBP April 2018	(86.517)	-
Kauf 72.756 EUR:		
Verkauf 63.669 GBP April 2018	153	-
Kauf 74.814 EUR:		
Verkauf 66.378 GBP April 2018	(751)	-
Kauf 790.380 EUR:		
Verkauf 702.933 GBP April 2018	(9.604)	-
Kauf 801.704 EUR:		
Verkauf 713.384 GBP April 2018	(10.122)	-
Kauf 819.021 EUR:		
Verkauf 724.121 GBP April 2018	(5.669)	-
Kauf 8.709.472 EUR:		
Verkauf 7.749.993 GBP April 2018	(109.962)	-

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert* GBP	% des Netto- vermögens
Kauf 8.815 EUR:		
Verkauf 7.714 GBP April 2018	19	-
Kauf 89.943 EUR:		
Verkauf 78.597 GBP April 2018	302	-
Kauf 933.886 EUR:		
Verkauf 816.226 GBP April 2018	2.987	-
Kauf 10.205 GBP:		
Verkauf 14.440 USD April 2018	(81)	-
Kauf 10.243.725 GBP:		
Verkauf 11.720.362 EUR April 2018	(37.487)	-
Kauf 1.034.271 GBP:		
Verkauf 1.181.882 EUR April 2018	(2.487)	-
Kauf 107.565 GBP:		
Verkauf 151.157 USD April 2018	(102)	-
Kauf 11.008.451 GBP:		
Verkauf 12.526.814 EUR April 2018	19.812	-
Kauf 11.722 GBP:		
Verkauf 16.286 USD April 2018	122	-
Kauf 123.407 GBP:		
Verkauf 140.309 EUR April 2018	327	-
Kauf 15 GBP: Verkauf 21 USD April 2018	-	-
Kauf 152.454 GBP:		
Verkauf 215.646 USD April 2018	(1.148)	-
Kauf 15.920 GBP:		
Verkauf 20.911 CHF April 2018	341	-
Kauf 1.594.053 GBP:		
Verkauf 2.244.607 USD April 2018	(4.749)	-
Kauf 160.553 GBP:		
Verkauf 183.211 EUR April 2018	(161)	-
Kauf 169.678 GBP:		
Verkauf 238.114 USD April 2018	73	-
Kauf 17.626 GBP:		
Verkauf 24.701 USD April 2018	32	-
Kauf 182.469 GBP:		
Verkauf 254.394 USD April 2018	1.268	-
Kauf 18.571 GBP:		
Verkauf 26.061 USD April 2018	8	-
Kauf 1.908.670 GBP:		
Verkauf 2.693.556 USD April 2018	(9.912)	-
Kauf 1.994.372 GBP:		
Verkauf 2.247.813 EUR April 2018	22.569	-
Kauf 1.996.754 GBP:		
Verkauf 2.250.434 EUR April 2018	22.652	-
Kauf 21.686 GBP:		
Verkauf 24.729 EUR April 2018	(6)	-
Kauf 2.263.620 GBP:		
Verkauf 3.155.873 USD April 2018	15.736	-
Kauf 25.194 GBP:		
Verkauf 28.831 EUR April 2018	(97)	-
Kauf 2.524.355 GBP:		
Verkauf 2.888.761 EUR April 2018	(9.693)	-
Kauf 256.776 GBP:		
Verkauf 290.801 EUR April 2018	1.682	-
Kauf 279.176 GBP:		
Verkauf 387.874 USD April 2018	2.899	-
Kauf 29.042 GBP:		
Verkauf 38.148 CHF April 2018	622	-
Kauf 2.922.582 GBP:		
Verkauf 3.335.074 EUR April 2018	(2.976)	-
Kauf 29.765 GBP:		
Verkauf 39.098 CHF April 2018	638	-
Kauf 3.149 GBP:		
Verkauf 4.484 USD April 2018	(45)	-
Kauf 3.251.868 GBP:		
Verkauf 3.720.626 EUR April 2018	(11.900)	-
Kauf 3.496 GBP:		
Verkauf 4.869 USD April 2018	29	-

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Portfolio zum 31. März 2018 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert* GBP	% des Netto- vermögens	Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert* GBP	% des Netto- vermögens
Kauf 380.225 GBP:			Kauf 888.571 GBP:		
Verkauf 532.832 USD April 2018	697	-	Verkauf 1.001.706 EUR April 2018	9.865	-
Kauf 403.503 GBP:			Kauf 90.015 GBP:		
Verkauf 563.746 USD April 2018	1.955	-	Verkauf 101.451 EUR April 2018	1.021	-
Kauf 4.059.864 GBP:			Kauf 90.753 GBP:		
Verkauf 4.591.926 EUR April 2018	31.783	-	Verkauf 102.646 EUR April 2018	710	-
Kauf 41.309 GBP:			Kauf 94.323 GBP:		
Verkauf 58.820 USD April 2018	(588)	-	Verkauf 133.616 USD April 2018	(849)	-
Kauf 41.487 GBP:			Kauf 95.006 GBP:		
Verkauf 58.769 USD April 2018	(374)	-	Verkauf 134.049 USD April 2018	(476)	-
Kauf 45.957 GBP:			Kauf 2.413.915.763 JPY:		
Verkauf 64.402 USD April 2018	84	-	Verkauf 16.366.762 GBP April 2018	(180.168)	-
Kauf 46.357 GBP:			Kauf 48.868.224 JPY:		
Verkauf 52.259 EUR April 2018	515	-	Verkauf 331.335 GBP April 2018	(3.647)	-
Kauf 47.318 GBP:			Kauf 116.594 USD:		
Verkauf 65.889 USD April 2018	387	-	Verkauf 82.307 GBP April 2018	741	-
Kauf 479.645 GBP:			Kauf 131.220 USD:		
Verkauf 678.700 USD April 2018	(3.783)	-	Verkauf 94.527 GBP April 2018	(1.061)	-
Kauf 4.864 GBP:			Kauf 13.301.564 USD:		
Verkauf 6.817 USD April 2018	9	-	Verkauf 9.582.024 GBP April 2018	(107.506)	-
Kauf 49.099 GBP:			Kauf 13.665.896 USD:		
Verkauf 69.475 USD April 2018	(387)	-	Verkauf 9.844.477 GBP April 2018	(110.451)	-
Kauf 54.810 GBP:			Kauf 1.391.816 USD:		
Verkauf 76.577 USD April 2018	266	-	Verkauf 996.225 GBP April 2018	(4.854)	-
Kauf 560.217 GBP:			Kauf 14.620 USD:		
Verkauf 787.254 USD April 2018	(533)	-	Verkauf 10.419 GBP April 2018	(5)	-
Kauf 563.264 GBP:			Kauf 1.551 USD:		
Verkauf 644.574 EUR April 2018	(2.163)	-	Verkauf 1.105 GBP April 2018	(1)	-
Kauf 631.261 GBP:			Kauf 16.012 USD:		
Verkauf 898.851 USD April 2018	(8.978)	-	Verkauf 11.485 GBP April 2018	(80)	-
Kauf 6.329.840 GBP:			Kauf 166.861 USD:		
Verkauf 7.135.768 EUR April 2018	70.277	-	Verkauf 118.260 GBP April 2018	592	-
Kauf 63.551 GBP:			Kauf 18.007 USD:		
Verkauf 88.792 USD April 2018	305	-	Verkauf 12.972 GBP April 2018	(146)	-
Kauf 645.359 GBP:			Kauf 187.526 USD:		
Verkauf 912.860 USD April 2018	(4.858)	-	Verkauf 134.674 GBP April 2018	(1.101)	-
Kauf 6.623 GBP:			Kauf 19.839 USD:		
Verkauf 8.852 CHF April 2018	28	-	Verkauf 14.198 GBP April 2018	(67)	-
Kauf 66.331 GBP:			Kauf 19.880 USD:		
Verkauf 93.402 USD April 2018	(198)	-	Verkauf 14.277 GBP April 2018	(117)	-
Kauf 705.539 GBP:			Kauf 20.022 USD:		
Verkauf 995.671 USD April 2018	(3.664)	-	Verkauf 14.134 GBP April 2018	127	-
Kauf 71.975 GBP:			Kauf 201.806.342 USD:		
Verkauf 100.559 USD April 2018	349	-	Verkauf 145.374.870 GBP April 2018	(1,631,043)	(0,04)
Kauf 721.804 GBP:			Kauf 21.234.769 USD:		
Verkauf 1.016.382 USD April 2018	(2.150)	-	Verkauf 15.296.852 GBP April 2018	(171.624)	-
Kauf 72.593 GBP:			Kauf 238.569.912 USD:		
Verkauf 82.535 EUR April 2018	192	-	Verkauf 171.858.176 GBP April 2018	(1,928,174)	(0,05)
Kauf 76.532 GBP:			Kauf 24.123 USD:		
Verkauf 108.974 USD April 2018	(1.088)	-	Verkauf 17.378 GBP April 2018	(195)	-
Kauf 76.651 GBP:			Kauf 24.976 USD:		
Verkauf 108.486 USD April 2018	(622)	-	Verkauf 17.992 GBP April 2018	(202)	-
Kauf 78.465 GBP:			Kauf 2.601 USD:		
Verkauf 89.894 EUR April 2018	(391)	-	Verkauf 1.861 GBP April 2018	(9)	-
Kauf 78.666 GBP:			Kauf 268.468 USD:		
Verkauf 109.921 USD April 2018	371	-	Verkauf 191.044 GBP April 2018	182	-
Kauf 804.843 GBP:			Kauf 298.124 USD:		
Verkauf 1.129.417 USD April 2018	375	-	Verkauf 214.759 GBP April 2018	(2.410)	-
Kauf 844.379 GBP:			Kauf 30.048 USD:		
Verkauf 956.267 EUR April 2018	5.533	-	Verkauf 21.382 GBP April 2018	20	-
Kauf 86.429 GBP:			Kauf 3.021 USD:		
Verkauf 120.500 USD April 2018	598	-	Verkauf 2.153 GBP April 2018	(1)	-
Kauf 8.789.326 GBP:			Kauf 35.040 USD:		
Verkauf 9.941.203 EUR April 2018	68.809	-	Verkauf 24.884 GBP April 2018	74	-
Kauf 88.128 GBP:			Kauf 352.859 USD:		
Verkauf 123.131 USD April 2018	423	-	Verkauf 254.188 GBP April 2018	(2.852)	-

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Portfolio zum 31. März 2018 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert* GBP	% des Nettovermögens
Kauf 372.376 USD:		
Verkauf 263.917 GBP April 2018	1.322	-
Kauf 380.340 USD:		
Verkauf 269.522 GBP April 2018	1.388	-
Kauf 49.503 USD:		
Verkauf 34.946 GBP April 2018	315	-
Kauf 49.560 USD:		
Verkauf 35.194 GBP April 2018	107	-
Kauf 68.866 USD:		
Verkauf 48.366 GBP April 2018	687	-
Kauf 7.009 USD:		
Verkauf 4.966 GBP April 2018	26	-
Kauf 72.039 USD:		
Verkauf 51.564 GBP April 2018	(251)	-
Kauf 74.887 USD:		
Verkauf 53.075 GBP April 2018	266	-
Kauf 91.207.816 USD:		
Verkauf 65.703.210 GBP April 2018	(737.161)	(0,02)
Kauf 9.719 USD:		
Verkauf 6.995 GBP April 2018	(73)	-
	(51,471,510)	(1,23)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	3.846.661.150	92,06
Sonstiges Nettovermögen	331.633.188	7,94
Summe Nettovermögen	4.178.294.338	100,00

Differenzen im Prozentsatz der Nettovermögensangaben ergeben sich aus Rundungsunterschieden.

Bei Derivaten bezieht sich die Verbindlichkeit auf die vom Fonds eingegangene Bruttosition.

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

Beschreibung der Wertpapiere	Käufe	Fälligkeiten/ Verkauf
	GBP	GBP
Kanada		
Bank of Nova Scotia 0,23 % 06.10.2017	-	99.000.000
Deutschland		
DZ Bank 0,21 % 01.12.2017	-	116.500.000
Landesbank Hessen Thuringen 0,22 % 17.11.2017	-	108.500.000
Vonovia	78.723.337	-
Japan		
Sumitomo Mitsui Banking 0,50 % 09.04.2018	120.000.000	-
Sumitomo Mitsui Banking 0,525 % 22.02.2018	81.000.000	81.000.000
Niederlande		
ING Bank 0,50 % 27.03.2018	113.500.000	113.502.484
ING Bank 0,56 % 11.05.2018	113.500.000	-
Schweden		
Svenska Handelsbanken 0,47 % 09.02.2018	-	75.999.990
Schweiz		
Credit Suisse 0,55 % 14.05.2018	110.000.000	-
Vereinigtes Königreich		
Abbey National Treasury Services 0,50 % 05.02.2018	88.000.000	88.000.000
Abbey National Treasury Services 0,52 % 15.05.2018	114.500.000	-
RELX	-	85.218.998
USA		
Citibank 0,24 % 06.11.2017	-	89.500.000
Citibank 0,48 % 01.02.2018	89.500.000	89.500.000
Citibank 0,49 % 02.05.2018	92.000.000	-

Erläuterungen zum Abschluss

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

1. Allgemeine Informationen

Janus Henderson Fund (die „Gesellschaft“) wurde am 26. September 2000 in Luxemburg gegründet und gilt unter Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 als „Société d'Investissement à Capital Variable“ (SICAV).

Während des Berichtszeitraums vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018 bestand die Gesellschaft aus den folgenden acht Fonds:

Alle Fondsnamen wurden am 15. Dezember 2017 geändert.

Bisheriger Name

Aktienfonds

Henderson Gartmore Fund Continental European Fund
Henderson Gartmore Fund Emerging Markets Fund
Henderson Gartmore Fund Global Growth Fund
Henderson Gartmore Fund Latin American Fund
Henderson Gartmore Fund Pan European Fund
Henderson Gartmore Fund Pan European Smaller Companies Fund

Aktueller Name

Janus Henderson Fund Continental European Fund
Janus Henderson Fund Emerging Markets Fund
Janus Henderson Fund Global Equity Fund
Janus Henderson Fund Latin American Fund
Janus Henderson Fund Pan European Fund
Janus Henderson Fund Pan European Smaller Companies Fund

Alternate-Solutions-Fonds

Henderson Gartmore Fund Global Equity Market Neutral Fund
Henderson Gartmore Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Janus Henderson Fund Global Equity Market Neutral Fund
Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Aktienfonds

Die Aktienfonds zielen darauf ab, langfristig einen Ertrag zu erreichen, der über dem normalerweise auf den entsprechenden Aktienmärkten erzielten langfristigen Ertrag liegt, indem das Vermögen jedes einzelnen Fonds in einem diversifizierten Portfolio aus übertragbaren Wertpapieren angelegt wird. Jeder nachfolgend aufgelistete Aktienfonds wird mindestens zwei Drittel seines Nettovermögens in Aktien und/oder aktiengebundenen Wertpapieren sowie deren Derivate, wie Stammaktien, American Depositary Receipts („ADRs“), European Depositary Receipts („EDRs“) und Global Depositary Receipts („GDRs“), Vorzugsaktien, Optionsscheine auf Aktien und andere Rechte auf den Erwerb von Aktien anlegen. Das verbleibende Drittel kann jeder Aktienfonds in Wandelanleihen und sonstige Schuldtitel (mit oder ohne anhängende Optionsscheine auf übertragbare Wertpapiere) investieren oder Geldmarktinstrumente halten, die regelmäßig gehandelt werden und eine Restlaufzeit von maximal 12 Monaten aufweisen.

Jeder Fonds kann in Optionen, Terminkontrakte sowie andere derivative Instrumente investieren. Die mit Terminkontrakten und Optionen auf Finanzinstrumente verbundenen Geschäfte, die nicht zu Sicherungszwecken getätigt werden, sollten auf die Anlagepolitik des jeweiligen Fonds keine maßgeblichen negativen Auswirkungen haben.

Während des Berichtszeitraums vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018 aufgelegte Anteilsklassen:

Fondsname	Anteilsklassen	Auflegungsdatum
Continental European Fund	G£ Thes.	21. März 2018
	H£ Thes.	27. Februar 2018
Global Equity Fund	B\$ Thes.	2. November 2017
	F\$ Thes.	27. Februar 2018
	H\$ Thes.	15. Dezember 2017
Latin American Fund	H\$ Thes.	15. Dezember 2017
Pan European Fund	G€ Thes.	16. Februar 2018
Pan European Smaller Companies Fund	H\$ Thes. (abgesichert)	15. Dezember 2017

Während des Berichtszeitraums vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018 wurden keine Anteilsklassen geschlossen.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

Alternate-Solutions-Fonds

Die Alternate-Solutions-Fonds können in großem Umfang in Derivate anlegen, die Long- und synthetische Short-Positionen anbieten (Short-Position durch die Verwendung von Derivaten). Dementsprechend wird der Fonds Vermögenswerte halten, die parallel zu ihren Marktwerten steigen oder fallen können, aber auch Positionen, die steigen können, wenn der Marktwert fällt, und umgekehrt. Wenn der Wert dieses Wertpapiers steigt, hat dies jedoch einen negativen Effekt auf den Fondswert. In einem ansteigenden Markt kann die Hebelwirkung die Rendite der Anleger verbessern, bei einem Abwärtstrend jedoch können die Verluste größer sein. Bei der Nutzung von Derivaten können Alternate-Solutions-Fonds Hebelwirkungen („Leverages“) als Teil ihrer Anlagestrategie verwenden. Derivate können eine Leverage-Komponente enthalten, so dass negative Veränderungen des Wertes oder des Niveaus des Basiswertes, des Kurses oder des Indexes Verluste mit sich bringen können, die über den in das Derivat selbst investierten Betrag hinausgehen. Jeder Alternate-Solutions-Fonds kann zu Absicherungs- und Anlagezwecken Optionen, Termingeschäfte und Swaps sowie andere Arten von Derivaten einsetzen. Die Anlageverwaltungsgesellschaft kann Derivattransaktionen über einen oder mehrere Gegenparteien abwickeln. Wie bei allen Vereinbarungen mit Gegenparteien ist die Gesellschaft auch hier dem Risiko ausgesetzt, dass ein Kontrahent seinen vertraglichen Verpflichtungen nicht nachkommt. Im Rahmen ihres Risikomanagementverfahrens prüft die Anlageverwaltungsgesellschaft die Bonität der Gegenparteien. Um das Währungsrisiko der zugrunde liegenden Vermögensgegenstände gegenüber der Basiswährung des jeweiligen Fonds soweit wie angemessen möglich abzusichern, können die Alternate-Solutions-Fonds Devisentermingeschäfte eingehen. Hiermit wird das Währungsrisiko eines Fonds indes nicht völlig ausgeschaltet. Die Alternate-Solutions-Fonds streben positive Renditen durch Anlagen in Aktien und deren Derivaten an, wobei jedoch ein erheblicher Teil des Fondsvermögens jederzeit aus liquiden und leicht liquidierbaren Instrumenten, Einlagen und/oder Geldmarktinstrumenten bestehen kann.

Während des Berichtszeitraums vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018 wurde keine Anteilsklasse aufgelegt.

Während des Geschäftsjahres vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018 geschlossene Anteilsklassen:

Fondsname	Anteilsklassen	Schließungsdatum
United Kingdom Absolute Return Fund	R¥ Thes. (abgesichert)	7. November 2017

Abgesicherte Anteilsklassen

Die abgesicherten Anteilsklassen der Fonds sind mit dem Buchstaben „H“ unmittelbar vor der Währungsbezeichnung gekennzeichnet. Eine abgesicherte Anteilsklasse ist eine Anteilsklasse der Gesellschaft, die auf eine andere Währung als die Basiswährung des entsprechenden Fonds lautet. Bei den abgesicherten Anteilsklassen kann der Investment Manager Währungsabsicherungstransaktionen einsetzen, um die Auswirkungen von Wechselkursschwankungen zwischen der Denominierungswährung der jeweiligen Anteilsklasse und der Basiswährung des Fonds zu verringern.

Für alle Fonds geltende Politik

In dem laut Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ im Prospekt erlaubten Umfang können die Fonds entweder in geschlossene oder offene Investmentfonds oder andere übertragbare Wertpapiere, einschließlich Derivate, investieren, die in die übertragbaren Wertpapiere anlegen, in die sie investieren dürfen, oder die eine Rendite haben, die mit den übertragbaren Wertpapieren verbunden ist, in die sie investieren dürfen.

Zum Zwecke der Maximierung der Portfolioerträge können die Fonds auch im Rahmen der im Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ im Prospekt festgelegten Grenzen eine Politik der Währungsabsicherung verfolgen und Gebrauch von Derivaten zum Zweck eines effizienten Portfoliomanagements machen, wenn der Investment Manager dies für angemessen hält.

Zur Steigerung der Erträge können weiter einige der Fonds in Derivate investieren, innerhalb der im Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ in diesem Prospekt dargelegten Grenzen. Jeder Fonds kann nebenbei flüssige Mittel enthalten. Alle Fonds können zudem – sofern es gemäß den anwendbaren Vorschriften zulässig ist – zeitlich befristet oder zum Zweck der Risikoreduzierung in Staatstitel investieren.

2. Darstellung des Abschlusses

Die beiliegenden Finanzabschlüsse stellen die Aktiva und Passiva der einzelnen Fonds sowie der Gesellschaft insgesamt dar. Der Abschluss des jeweiligen Fonds wird in der im jeweiligen Prospekt angegebenen Währung vorgelegt, und der Abschluss der Gesellschaft wird in Euro vorgelegt. Wenn der Euro nicht die Basiswährung der Fonds ist, wird die Differenz zwischen dem Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums zu Wechselkursen ausgewiesen, die zu Beginn des Zeitraums gelten, und ihr Wert zum Ende des Berichtszeitraums wird als Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums in der konsolidierten Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen. Der Abschluss wurde in Übereinstimmung mit in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen für Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

Jeder Fonds wird als unabhängige Einheit behandelt. Aktionäre der einzelnen Fonds haben nur Anspruch auf den Besitz und den Ertrag des Fonds, für den sie gezeichnet haben. Jeder Fonds trägt den entsprechenden Betrag der ihm zuzuschreibenden Verbindlichkeiten und die im Namen eines Fonds eingegangenen Verpflichtungen werden nur durch die Vermögenswerte dieses Fonds gedeckt. Die Gesellschaft ist gegenüber Dritten nicht als Ganzes haftbar. Für jeden Fonds wird getrennt Buch geführt.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

3. Wesentliche Rechnungslegungsmethoden

Nachstehend finden Sie eine Zusammenfassung der wesentlichen von der Gesellschaft angewandten Bilanzierungsgrundsätze.

Bewertung der Wertpapieranlagen

Zur Bewertung von Beteiligungen innerhalb des Portfolios werden notierte Vermögenswerten und Vermögenswerte, die an einer Börse gehandelt werden, auf dem zuletzt verfügbaren Preis an der Börse, die im Regelfall der Primärmarkt für diese Vermögenswerte ist, bewertet. Der Wert von Vermögenswerten, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, basiert auf dem letzten verfügbaren Preis um 23:59 Uhr Ortszeit Luxemburg. Davon ausgenommen sind der Emerging Markets Fund, der auf dem Preis von 9:00 Uhr Ortszeit Luxemburg am letzten Bewertungstag des Abrechnungszeitraums (31. März 2018) und gemäß den im Prospekt festgelegten Regeln basiert.

Wertpapiere, die weder an einer Börse notiert sind, noch an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden in einer nach Auffassung des Verwaltungsrats für die Wiedergabe ihres beizulegenden Zeitwerts angemessenen Weise bewertet.

Anteile von offenen Organismen für gemeinsame Anlagen („OGA“) werden zu ihrem zuletzt bestimmten und verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, oder wenn dieser Preis nicht den aktuellen Marktwert dieser Vermögenswerte widerspiegelt, wird der Preis vom Verwaltungsrat angemessen und unvoreingenommen bestimmt. Anteile von notierten geschlossenen OGA werden mit ihrem letzten verfügbaren Börsenkurs bewertet. Im Falle von kurzfristigen Instrumenten wird der auf den Nennwertkosten beruhende Wert des Papiers schrittweise seinen Nettoanschaffungskosten angepasst. Bei wesentlichen Veränderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der Anlage den neuen Markterträgen angepasst.

Zwischen den Kosten der zum Stichtag gehaltenen Wertpapiere und ihrem Marktwert zu diesem Datum entstehende Differenzen werden als nicht realisierte(r) Wertzuwachs oder Wertminderung ausgewiesen.

Devisentermingeschäfte

Devisentermingeschäfte werden zu dem Terminkurs bewertet, der zum Datum der Nettovermögensaufstellung für den Zeitraum bis zur Fälligkeit anwendbar ist. Die Gewinne oder Verluste aus Devisentermingeschäften werden in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen.

Alle Erträge aus den Gewinnen/Verlusten aus Devisenterminkontrakten abgesicherter Klassen werden auf Grundlage des Verhältnisses von Kapital zu Ertrag am Vortag sowohl dem Kapital als auch den Ertrag der Anteilsklasse zugeordnet.

Finanzterminkontrakte

Finanzterminkontrakte werden zum Börsenkurs zum Bewertungszeitpunkt bewertet. Beim Abschluss von Finanzterminkontrakten erfolgen Einschusszahlungen als Bareinlagen. Während der Laufzeit eines offenen Finanzterminkontrakts werden Änderungen im Kontraktwert auf der Grundlage einer täglichen Neubewertung entsprechend der Marktentwicklung als nicht realisierte Gewinne oder Verluste ausgewiesen, um den Verkehrswert des Kontrakts zu jedem Handelstag abzubilden. Je nachdem, ob nicht realisierte Verluste oder Gewinne entstanden sind, werden Nachschusszahlungen geleistet oder entgegengenommen. Nachschusszahlungen werden in Erläuterung 15 ausgewiesen. Wenn der Kontrakt glattgestellt wird, verbucht der Fonds einen realisierten Gewinn oder Verlust in Höhe der Differenz zwischen den Erlösen aus der Glattstellungstransaktion (oder deren Kosten) und der Eröffnungstransaktion.

Optionen

Wenn ein Fonds eine Option erwirbt, zahlt er eine Prämie, und ein dieser Prämie entsprechender Betrag wird als Anlage ausgewiesen. Wenn ein Fonds eine Option verkauft, erhält er eine Prämie, und ein dieser Prämie entsprechender Betrag wird als Verbindlichkeit ausgewiesen. Die Anlage oder Verbindlichkeit wird täglich angepasst, um den aktuellen Marktwert der Option wiederzugeben. Wenn eine Option ohne Ausübung ausläuft, realisiert der Fonds einen Gewinn oder Verlust in Höhe der erhaltenen oder gezahlten Prämie.

Differenzkontrakte

Für Differenzkontrakte werden Änderungen der Kontraktwerte als nicht realisierte Gewinne oder Verluste in der Nettovermögensaufstellung verbucht, indem eine Marktpreisbewertung (Mark-to-Market) am Bilanzstichtag unter Verwendung der von unabhängigen Preisservices bereitgestellten Preise, die auf den Schlusspreisen der zugrunde liegenden Wertpapiere an den anerkannten Börsen basieren, vorgenommen wird. Wenn ein Kontrakt geschlossen wird, wird die Differenz zwischen den Erlösen (oder den Kosten) aus der Schlussstransaktion und der ursprünglichen Transaktion in der Betriebsergebnisrechnung als realisierter Gewinn oder Verlust verbucht.

Realisierte Gewinne und Verluste aus Wertpapierverkäufen

Die Berechnung realisierter Gewinne und Verluste aus Verkäufen von Anlagen erfolgt zu Durchschnittskosten.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

Erträge

Soweit dem Fonds hinreichende Informationen vorliegen, werden Dividenden an den Tagen als Ertrag ausgewiesen, an denen die Wertpapiere zum ersten Mal „ex Dividende“ notiert werden. Bankzinsen und Zinsen auf Finanzinstrumente werden tageweise erfasst.

In Differenzkontrakten gehaltene Long-Positionen unterliegen Finanzierungskosten. Zinsen werden täglich anhand des Kontraktwerts berechnet und belastet. Ebenso werden Zinsen erhalten, wenn Short-Positionen gehalten werden.

Dividenden- und Zinserträge werden gegebenenfalls abzüglich Quellensteuern ausgewiesen.

Dividendengebühren oder -guthaben werden verwendet, um sicherzustellen, dass die Differenzkontrakte den Wert der zugrunde liegenden Aktie widerspiegeln, wenn eine Dividende angekündigt wird. Wenn eine Long-Position gehalten wird, wird am Dividendenausschüttungstermin eine Zahlung erhalten, die dann in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Erträge aus Derivaten“ verbucht wird. Wenn eine Short-Position gehalten wird, wird am Dividendenausschüttungstermin eine Gebühr abgezogen, die dann in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Derivativer Aufwand“ verbucht wird.

Nachlässe auf die Managementgebühr bei Organismen für gemeinsame Anlagen werden von Investment-Managern gewährt. Diese werden bei Entstehen des Anspruchs gemäß der Behandlung der vom zugrunde liegenden Organismus für gemeinsame Anlagen berechneten Managementgebühr entweder als Ertrag oder als Kapital ausgewiesen. Nachlässe auf die Managementgebühr werden in der Ertragsrechnung unter „Sonstige Erträge“ ausgewiesen.

Wertpapierleihgeschäfte

Die Gesellschaft ist ein Wertpapierleihprogramm mit BNP Paribas Securities Services als mit der Wertpapierleihe beauftragter Stelle zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements eingegangen.

Die mit der Wertpapierleihe beauftragte Stelle muss sicherstellen, dass vor oder gleichzeitig mit der Übergabe von verliehenen Wertpapieren Sicherheiten mit ausreichendem Wert und ausreichender Qualität entgegengenommen werden. Diese werden anschließend während der gesamten Dauer des Leihgeschäfts gehalten und erst zurückgegeben, wenn der verliehene Vermögenswert wieder vom jeweiligen Teilfonds zurückerhalten bzw. an diesen zurückgegeben wurde.

Wertpapierleihgeschäfte generieren zusätzliche Einkünfte zugunsten des jeweiligen Fonds und werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Sonstige Erträge“ verbucht.

Darstellungswährungen

Soweit nach Luxemburger Gesetzen zulässig werden die Bücher der Gesellschaft in Euro („EUR“) geführt. Hiervon ausgenommen sind der Emerging Markets Fund, der Global Equity Fund und der Latin American Fund, die in US-Dollar („USD“) geführt werden sowie der in Sterling („GBP“) geführte United Kingdom Absolute Return Fund.

Fremdwährungspositionen werden in diese Währungen zu Wechselkursen umgerechnet, die bei Vermögenswerten und Verbindlichkeiten zum Bilanzstichtag und bei Transaktionen zum Tag ihres Entstehens gelten.

Die Zahlen in USD und GBP wurden in EUR umgerechnet, damit der konsolidierte Abschluss Luxemburger Vorschriften entspricht.

Realisierte und nicht realisierte Umrechnungsdifferenzen bei der Neubewertung von Devisen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung verbucht.

Abgesicherte Anteilklassen

Bei den abgesicherten Anteilklassen kann der Investment Manager Währungsabsicherungstransaktionen nutzen, um die Auswirkungen von Wechselkursschwankungen zwischen der Währung der jeweiligen Anteilsklasse und der Basiswährung des Fonds zu verringern.

Alle Gewinne oder Verluste aus den Absicherungsgeschäften sollten nur für die Anteilhaber der betreffenden abgesicherten Anteilsklasse auflaufen. Der Investment Manager wird die betreffenden Absicherungspositionen regelmäßig überprüfen und, wenn er dies als angemessen erachtet, Anpassungen vornehmen, um die Zuweisungen zu den Anteilklassen zu korrigieren.

Die Währungsgeschäfte führen nicht zu einer Hebelung der abgesicherten Anteilklassen. Der Wert der abzusichernden Anteilsklasse setzt sich aus den Kapital- und Ertragskomponenten zusammen, und der Investment Manager strebt eine Absicherung zwischen 95 % und 105 % des Wertes jeder abgesicherten Anteilsklasse an. Anpassungen einer jeden Absicherung zu dem Zweck, diesen angestrebten Bereich zu erreichen, werden nur vorgenommen werden, wenn die benötigte Anpassung erheblich ist. Daher sind die abgesicherten Anteilklassen nicht vollständig gegen jegliche Wechselkursschwankung abgesichert.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

4. Verwässerungsanpassung

Der Janus Henderson Fund betreibt eine einzige Swinging-Price-Politik, deren Schwellenwert vom Verwaltungsrat festgelegt wird.

Der Investment-Manager kann der Ansicht sein, dass es angesichts der vorherrschenden Marktbedingungen und des Umfangs bestimmter von Anteilhabern beantragter Zeichnungen oder Rücknahmen im Verhältnis zur Größe eines Fonds im besten Interesse der Gesellschaft ist, eine Swing-Pricing-Anpassung anzuwenden. Eine Swing-Pricing-Anpassung (ein Mittel zur Kompensation eines Fonds für den Verwässerungseffekt erheblicher Zeichnungs- und Rücknahmeaktivitäten innerhalb des Fonds) kann auf den Nettoinventarwert angewendet werden, um die Kosten des Handels mit den zugrunde liegenden Wertpapieren zu berücksichtigen. Der Swing-Pricing-Mechanismus kann für sämtliche Fonds angewendet und zum Schutz der Interessen der Anteilhaber der Gesellschaft eingesetzt werden.

Wenn der Nettohandel an einem Bewertungstag die festgelegte Toleranz des Gesamtwerts eines Fonds übersteigt, wird der Preis durch Swing Pricing nach oben bzw. unten berichtigt, je nachdem, ob der Nettohandel positiv oder negativ ist.

Die Berichtigung wird in den Preis eines Fonds aufgenommen, weshalb sie sich auf alle Anleger eines Fonds auswirkt; beispielsweise erhalten Anleger, die Anteile des Fonds erwerben, weniger Anteile für ihren Anlagebetrag, wenn der Preis nach oben berichtigt wird, während Anleger, die ihre Anteile zurückgeben, dies zu einem niedrigeren Preis tun, wenn der Preis nach unten berichtigt wird.

Am 29. März 2018, dem letzten Geschäftstag des Berichtszeitraums, wurden keine Verwässerungsanpassungen auf die Fonds angewendet.

5. Wechselkurse

Für die Umrechnung von Aktiva und Passiva jedes Fonds, die auf andere Währungen als EUR lauten, in EUR und in Bezug auf Fonds, deren Anlagen um 09:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, zum 31. März 2018 wurden die folgenden Wechselkurse verwendet:

1 EUR = ARS	24,7887108	1 EUR = HUF	312,5707217	1 EUR = PEN	3,9722368
1 EUR = AUD	1,6040900	1 EUR = IDR	16936,1693817	1 EUR = PHP	64,2050709
1 EUR = BRL	4,0874496	EUR 1 = ILS	4,3117008	1 EUR = PLN	4,2050709
1 EUR = CAD	1,5901647	1 EUR = INR	80,2561745	1 EUR = QAR	4,4802943
1 EUR = CHF	1,1778332	1 EUR = JPY	131,2526712	1 EUR = SEK	10,2779383
1 EUR = CLP	743,7222368	1 EUR = KRW	1311,6040462	1 EUR = SGD	1,6148625
1 EUR = COP	3436,8850499	1 EUR = MXN	22,5568401	1 EUR = THB	38,4412331
1 EUR = CZK	25,4472324	1 EUR = MYR	4,7608600	1 EUR = TRY	4,9355404
1 EUR = DKK	7,4514801	EUR 1 = NGN	444,2153617	1 EUR = TWD	35,8780434
1 EUR = GBP	0,8758101	1 EUR = NOK	9,6747241	1 EUR = USD	1,2305132
1 EUR = HKD	9,6574269	1 EUR = NZD	1,7105885	1 EUR = ZAR	14,5308285

Für die Umrechnung von Aktiva und Passiva des Fonds, der auf andere Währungen als EUR lautet, in EUR und in Bezug auf Fonds, deren Anlagen um 23:59 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, zum 31. März 2018 wurden die folgenden Wechselkurse verwendet:

1 EUR = ARS	24,7599071	1 EUR = HUF	312,1874014	1 EUR = PEN	3,9687445
1 EUR = AUD	1,6033666	1 EUR = IDR	16932,3597230	1 EUR = PHP	64,1720147
1 EUR = BRL	4,0876293	EUR 1 = ILS	4,3179029	1 EUR = PLN	4,2126951
1 EUR = CAD	1,5856128	1 EUR = INR	80,2147992	1 EUR = QAR	4,4792215
1 EUR = CHF	1,1777135	1 EUR = JPY	130,7976504	1 EUR = SEK	10,3000175
1 EUR = CLP	742,3119849	1 EUR = KRW	1310,9280642	1 EUR = SGD	1,6127477
1 EUR = COP	3435,1752148	1 EUR = MXN	22,4495879	1 EUR = THB	38,4583114
1 EUR = CZK	25,3856304	1 EUR = MYR	4,7571892	1 EUR = TRY	4,8720410
1 EUR = DKK	7,4541908	EUR 1 = NGN	442,6949851	1 EUR = TWD	35,8595914
1 EUR = GBP	0,8767315	1 EUR = NOK	9,6557075	1 EUR = USD	1,2298790
1 EUR = HKD	9,6524198	1 EUR = NZD	1,7048483	1 EUR = ZAR	14,5725495

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

6. Gebühren und sonstige Aufwendungen

Managementgebühr

Die Gesellschaft zahlt gemäß einem Fondsmanagementvertrag eine Managementgebühr an die Managementgesellschaft, Henderson Management S.A.

Auf den Zeitraum zum 31. März 2018 entfallen folgende Verwaltungsgebühren, die als Prozentsatz p. a. des Gesamtnettovermögens des entsprechenden Fonds angegeben sind:

Fondstyp	Klasse B\$ The _s ., R€ The _s ., R€ Aussch., B€ The _s ., R\$ The _s ., R€ The _s ., RCHF The _s . (abgesichert), RS\$ The _s . (abgesichert), R\$ The _s . (abgesichert)	Klasse I€ The _s ., I\$ The _s ., I£ The _s ., I\$ The _s . (abgesichert), IS\$ The _s . (abgesichert)	Klasse H€ The _s ., H\$ The _s ., H€ The _s ., H€ The _s . (abgesichert), H\$ The _s . (abgesichert), HCHF The _s . (abgesichert), H€ Aussch.	Klasse F\$ The _s ., F\$ The _s . (abgesichert)	Klasse G€ The _s ., Klasse G€ The _s ., G\$ The _s . (abgesichert), G€ Aussch., G£ Aussch. (abgesichert)
Aktienfonds					
Continental European Fund	1,50 %	1,00 %	0,75 %	bis zu 2,0 %	0,65 %
Emerging Markets Fund	1,50 %	1,00 %	0,75 %		
Global Equity Fund*	1,50 %	1,00 %	0,75 %		
Latin American Fund	1,50 %	1,00 %	0,75 %	bis zu 2,0 %	
Pan European Fund	1,50 %	1,00 %	0,75 %		
Pan European Smaller Companies Fund	1,50 %	1,00 %	0,75 %		
	Klasse R€ The _s ., R¥ The _s ., R€ The _s . (abgesichert), R£ The _s ., R CHF The _s . (abgesichert), B\$ The _s . (abgesichert), R\$ The _s .	Klasse I€ The _s . (abgesichert), I\$ The _s . (abgesichert), I£ The _s . (abgesichert), I€ The _s ., I£ The _s ., I\$ The _s ., I£ Aussch., I¥ The _s . (abgesichert), H£ The _s ., H€ The _s . (abgesichert), H\$ The _s . (abgesichert), HCHF The _s . (abgesichert), H£ Inc	Klasse G€ The _s ., G£ Aussch., G\$ The _s . (abgesichert)	Klasse F\$ The _s . (abgesichert)	Klasse Z\$ Acc
Alternate-Solutions-Fonds					
Global Equity Market					
Neutral Fund	1,50 %	0,75 %			0 %
United Kingdom Absolute Return Fund	1,50 %	1,00 %	0,75 %	bis zu 2,0 %	

* Der Name dieses Fonds lautete Global Growth Fund und wurde am 15. Dezember 2017 geändert.

Performancegebühren

Der Anlageverwalter hat bei bestimmten Fonds außerdem Anspruch auf Performancegebühren entsprechend den Angaben im Prospekt. Zum 31. März 2018 wurden folgende Performancegebühren berechnet: United Kingdom Absolute Return Fund 7.036.212 GBP und Global Equity Market Neutral Fund 4.861 USD. Zum Ende des Zeitraums stand folgender Betrag aus: United Kingdom Absolute Return Fund 145.160 GBP und Global Equity Market Neutral Fund 7.118 USD.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren

Durch einen Fondsverwaltungs-Dienstleistungsvertrag vom 1. Dezember 2012 verpflichtet sich BNP Paribas Securities Services Niederlassung Luxemburg (der „Verwalter“) dazu, bestimmte zentrale Administrationsdienstleistungen für die Gesellschaft zu erbringen, einschließlich der Buchhaltung, Ermittlung des Nettoinventarwertes je Anteil sowie der Unterstützung bei der Erstellung und Einreichung von Finanzberichten.

Der Administrator erhält Provisionen, die auf Grundlage des Nettovermögens der Gesellschaft berechnet werden. Entsprechende Gebühren werden monatlich rückwirkend durch die Managementgesellschaft aus den Vermögenswerten der Gesellschaft gezahlt.

Die Register- und Transferstelle wird für ihre Dienstleistungen und anrechenbaren Auslagen aus eigener Kasse entschädigt. Entsprechende Gebühren werden monatlich rückwirkend durch die Managementgesellschaft aus den Vermögenswerten der Gesellschaft gezahlt.

Depotbankgebühren

Gemäß eines Verwahrstellenvertrags vom 18. März 2016 verpflichtet sich BNP Paribas Securities Services Niederlassung Luxemburg (die „Depotbank“), Depotdienste für die Verwahrung der Wertpapiere und Barmittel der Gesellschaft zu erbringen.

Die Gesellschaft zahlt der Verwahrstelle eine Vergütung als Gegenleistung für die ihr gegenüber erbrachten Dienstleistungen sowie die Spesen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich hält.

Die Gesellschaft zahlt der Depotbank außerdem Depotgebühren, die sich aus vermögenswertbasierten und transaktionsbasierten Gebühren zusammensetzen und abhängig von dem Markt, in den ein bestimmter Fonds investiert, variieren. Beide Gebühren werden monatlich rückwirkend gezahlt. Transaktionsbasierte Gebühren betragen maximal 120 GBP (180 EUR) pro Transaktion.

Gebühren der Depotstelle

BNP Paribas Securities Services, Niederlassung Luxemburg, wurde zur Verwahrstelle des Fonds ernannt, um die OGAW-V-Richtlinie einzuhalten. Die Gesellschaft zahlt der Depotbank eine Gebühr für Treuhanddienstleistungen, die auf einen Satz von 0,006 % p. a. auf das Gesamtvermögen des jeweiligen Teilfonds festgelegt ist (vorbehaltlich einer Mindestgebühr von 1.200 GBP (1.400 EUR) pro Teilfonds). Diese Gebühr kumuliert täglich und wird monatlich rückwirkend gezahlt.

Sonstige Aufwendungen

Die Managementgesellschaft hat sich verpflichtet, die jährlichen Ausgaben (ausschließlich der jährlichen Verwaltungsgebühr, der Performance-Gebühr, der eventuell anfallenden Verwässerungsgebühr, der Servicegebühr in Bezug auf die Anteile der Klasse B, der Aufwendungen bezüglich des Erwerbs und des Verkaufs von Anlagen sowie der Hedging-Kosten), die von jeder Anteilklasse der Gesellschaft zu tragen sind, auf maximal 0,50 % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes einer solchen Anteilklasse zu begrenzen. Jegliche weiteren, über den Höchstbetrag hinausgehenden Aufwendungen der Gesellschaft werden von der Anlageverwaltungsgesellschaft getragen und wird nach dem Ende des Geschäftsjahres der Gesellschaft abgerechnet.

Im Berichtszeitraum zum 31. März 2018 sind keine Aufwendungen angefallen, die über den Höchstbetrag von 0,50 % hinausgingen.

Die Gesellschaft zahlt zudem im Rahmen der geltenden Verordnungen, vorbehaltlich der oben beschriebenen Kostengrenze, alle sonstigen betrieblichen Aufwendungen, wozu insbesondere folgende gehören: Steuern, Ausgaben für Rechts- und Prüfungsdienstleistungen, Druckkosten für Berichte für die Anteilseigner und Prospekte, alle angemessenen Spesen der Verwaltungsratsmitglieder, Registrierungsgebühren und andere Ausgaben für Aufsichtsbehörden sowie für lokale, aufsichtsrechtliche und Steuervertreter, die in verschiedenen Ländern ernannt werden, Versicherungen, Zinsen, Brokergebühren und -kosten (die im Falle von nicht in der EU ansässigen Untereinlageverwaltungsgesellschaften einen Posten für Investmentanalyse enthalten können). Die Gesellschaft wird auch Gebühren oder andere Kosten, die in Zusammenhang mit der Bereitstellung und Verwendung von Vergleichsgrößen erhoben werden, Kosten für Dividenden und die Zahlung von Rückkäufen sowie die Kosten für die Veröffentlichung des Nettoinventarwertes je Anteil oder anderer Fondsinformationen (insbesondere derjenigen, deren Veröffentlichung von einer Aufsichtsbehörde verlangt wird) zahlen.

7. Anlegerservicegebühren

Für die Anteilklasse B haben die von der Hauptvertriebsstelle ernannten Untervertriebsstellen Anspruch auf eine Servicegebühr, die von der Gesellschaft als Vergütung für erbrachte Dienstleistungen und entstandene Aufwendungen der Untervertriebsstellen bei der Verkaufsförderung der Anteilklasse B für die Gesellschaft gezahlt wird. Darin eingeschlossen sind die Unterstützung der Anleger bei der Bearbeitung von Zeichnungs-, Rücknahme- und Umtauschanträgen für Anteile, die Bereitstellung und Auswertung aktueller Informationen über die Gesellschaft und sonstiger Informationen oder Hilfestellungen, die eventuell angefordert werden. Die den Untervertriebsgesellschaften zustehende Servicegebühr wird sich auf 0,5 % p. a. des Nettoinventarwertes je Anteil der Klasse B belaufen.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

8. Ausgabeaufschlag

Als Hauptvertriebsgesellschaft hat Henderson Global Investors Limited Anspruch auf Auszahlung des Ausgabeaufschlages für die Anteile der Klassen R, B, F und H der Aktienfonds und aller Anteilsklassen der Alternate Solution-Fonds, der vom Anleger gezahlt wird und für die Anteilsklassen festgelegt ist. Der Ausgabeaufschlag wird als Prozentsatz des ausgewiesenen Nettoinventarwerts je Anteil dargestellt und darf in keinem Fall den Höchstbetrag überschreiten, der gemäß den Gesetzen und Verordnungen des Landes zulässig ist, in dem die Anteile für den öffentlichen Vertrieb zugelassen sind. Die Hauptvertriebsgesellschaft kann mit den einzelnen Untervertriebsgesellschaften den Anteil des Ausgabeaufschlages vereinbaren, der von der Untervertriebsgesellschaft einbehalten werden kann.

Fondstyp	Maximaler Ausgabeaufschlag
Aktienfonds	
Anteilsklassen B€ Thes., B\$ Thes., F\$ Thes., F\$ Thes. (abgesichert), H£ Thes., H€ Thes., H€ Aussch., H\$ Thes., H\$ Thes. (abgesichert), HCHF Thes. (abgesichert), R€ Thes., R€ Aussch., R\$ Thes., R£ Thes., R\$ Thes. (abgesichert), RCHF Thes. (abgesichert), RS\$ Thes. (abgesichert), R\$ Thes. (abgesichert)	5 %
Alternate-Solutions-Fonds	
Anteilsklassen G£ Thes., G£ Aussch., G\$ Thes. (abgesichert), G€ Thes. (abgesichert), H£ Thes., H£ Thes. (abgesichert), H\$ Thes. (abgesichert), I£ Thes., I£ Aussch., I€ Thes. (abgesichert), I£ Thes. (abgesichert), I\$ Thes., I\$ Thes. (abgesichert), I¥ Thes. (abgesichert), R€ Thes. (abgesichert), R\$ Thes., R\$ Thes. (abgesichert), R¥ Thes. (abgesichert), R£ Thes., R¥ Thes.	5 %

9. Steuern

Gemäß dem luxemburgischen Steuergesetz sind durch die Gesellschaft keine luxemburgischen Einkommen-, Quellen- oder Kapitalertragssteuern zu entrichten. Die Gesellschaft unterliegt jedoch der Steuer für luxemburgische Organismen für gemeinsame Anlagen („Zeichnungssteuer“).

Die Anteilsklassen R, B, F und H der Gesellschaft, die in den Fonds angeboten werden, unterliegen der Zeichnungssteuer in Höhe eines Steuersatzes von 0,05 % p. a. des Wertes des Gesamtnettvermögens der jeweiligen Anteilsklasse am letzten Tag jedes Kalenderquartals. Die Anteilsklassen G, I und Z der Gesellschaft in den Fonds (die im Sinne des Gesetzes von 2010 institutionellen Investoren vorbehalten sind) unterliegen hingegen der Zeichnungssteuer in Höhe eines Steuersatzes von 0,01 % p. a. des Wertes des Gesamtnettvermögens der jeweiligen Anteilsklasse am letzten Tag jedes Kalenderquartals.

In Luxemburg sind auf die Ausgabe von Aktien an der Gesellschaft weder Stempelgebühren noch andere Steuern zu zahlen.

Kapitalerträge, Dividenden und Zinsen auf Wertpapiere, die in anderen Ländern emittiert wurden, können von diesen Ländern erhobenen Quellen- und Kapitalertragssteuern unterliegen.

10. Einzelheiten zu den Anteilsklassen

Die Anteile aller Klassen der Gesellschaft haben keinen Nennwert, sind frei übertragbar und innerhalb jeder Klasse in gleicher Weise anspruchsberechtigt auf entstehende Gewinne und Liquidationserlöse des Fonds, dem sie zugeordnet sind. Alle Anteilsklassen werden als Namensanteile ausgegeben.

Die Zahl und Art der in den einzelnen Fonds zur Verfügung stehenden Anteilsklassen sind im Prospekt angegeben. Die Anteilsklassen unterscheiden sich in Mindestanlagebetrag, Darstellungswährung, zur Anlage qualifiziertem Anlegertyp, Hedgingstrategie, Ausschüttungspolitik und für jeden dieser Fonds geltende Gebührenstruktur.

Abgesicherte Anteilsklasse

Abgesicherte Anteilsklassen können nach dem Ermessen des Verwaltungsrats in anderen Fonds und anderen Währungen zur Verfügung gestellt werden.

Anteilsklassen mit Kurssicherung werden durch die nach der Anteilsklasse in Klammern angeführte Bezeichnung („H“) oder („abgesichert“) gekennzeichnet. Die anderen Charakteristika der abgesicherten Anteilsklassen (z. B. Ausschüttungspolitik, Mindestanlagebetrag, jährliche Verwaltungsgebühr etc.) entsprechen denen, die nachstehend angeführt werden, die Kosten jedoch sind aufgrund der Kurssicherung höher. Eine Bestätigung bezüglich der Fonds und Währungen, für die abgesicherten Anteilsklassen zur Verfügung stehen, ist am Firmensitz der Gesellschaft oder bei Ihrem örtlichen Vertriebsbüro erhältlich.

Für Anteile der Klassen R, B, H, F und G fällt ein Ausgabeaufschlag an (siehe Erläuterung 8). Der Ausgabeaufschlag wird von den Anlegern an die Hauptvertriebsgesellschaft gezahlt. Auf Zeichner von Anteilen der Klasse I trifft kein Ausgabeaufschlag zu, außer beim Japan Absolute Return Fund und beim United Kingdom Absolute Return Fund.

Zusätzlich zu der an die Hauptvertriebsgesellschaft zu zahlenden Verkaufsgebühr haben die von der Hauptvertriebsgesellschaft ernannten Untervertriebsgesellschaften in Bezug auf die Anteile der Klasse B Anrecht auf eine Servicegebühr („Servicegebühr“), die von der Gesellschaft aus den Vermögenswerten der jeweiligen Klasse als Vergütung für geleistete Dienstleistungen und entstandene Kosten gezahlt wird, welche der Untervertriebsgesellschaften aus der Förderung des Verkaufs von Anteilen der Klasse B für die Gesellschaft (siehe Erläuterung 6)

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

entstanden sind; dazu gehört auch die Unterstützung der Anleger bei der Abwicklung von Aufträgen für Zeichnungen, Rückkäufe und Umwandlungen von Anteilen, die Bereitstellung und Interpretation aktueller Informationen über die Gesellschaft, ihrer Anlageportfolios und der Wertentwicklung, die Bereitstellung allgemeiner Informationen über wirtschaftliche und finanzielle Entwicklungen und Trends, die sich auf die Anlagen der Anteilseigner auswirken können, sowie weiterer Informationen oder Unterstützung, die eventuell angefordert werden. Die den Untervertriebsgesellschaften zustehende Servicegebühr beläuft sich auf 0,5 % p. a. des Nettoinventarwertes je Anteil der Klasse B.

Für Anteile der Klassen R, F und H wird keine Servicegebühr erhoben.

Für Zeichner der Anteile der Klassen R, B, F und H fällt kein Rückkaufsabschlag an.

11. Gebühren und Aufwendungen

Zusätzlich zu den in Erläuterungen 6, 7 und 8 oben beschriebenen Kosten werden globale betriebliche und sonstige Aufwendungen der Gesellschaft, vorbehaltlich der in Erläuterung 6 beschriebenen Gebührenobergrenze, den Fonds anteilmäßig auf der Grundlage des Nettoinventarwertes jedes Fonds berechnet.

12. Nettoinventarwert

Der für jeden Fonds berechnete Nettoinventarwert wird in dessen Basiswährung ausgedrückt, berechnet an jedem Geschäftstag in Luxemburg an jedem Bewertungszeitpunkt und an anderen vom Verwaltungsrat genehmigten Tagen.

Der Nettoinventarwert für jede Klasse jedes Teilfonds wird durch die Ermittlung des Werts der Vermögensgegenstände des entsprechenden Teilfonds, der auf diese Klasse anwendbar ist, berechnet, einschließlich angewachsener Ansprüche auf Kapitalerträge, abzüglich aller Passiva (einschließlich aller Gebühren und Abgaben) dieser Klasse, und Teilung der sich ergebenden Summe durch die Gesamtanzahl dieser Klasse am jeweiligen Teilfonds, die zu diesem Zeitpunkt ausgegeben oder zugewiesen sind (wobei der sich ergebende Betrag auf die nächsten beiden Dezimalstellen gerundet wird), um den Nettoinventarwert je Anteil je Klasse des Teilfonds zu ergeben.

Weitere Details zu den Regeln für die Bewertung des Gesamtvermögens finden sich im aktuellen Verkaufsprospekt.

13. Ausgleich

Es wird ein Ausgleichskonto geführt, um Schwankungen der nicht ausgeschütteten Nettoerträge zu vermeiden, die ausgegebenen oder zurückgenommenen Anteilen zuzurechnen sind. Dem Konto wird der Ausgleichsbetrag gutgeschrieben, der im Zeichnungspreis der ausgegebenen Anteile enthalten ist, und es wird mit dem Ausgleichsbetrag belastet, der bei der Rücknahme gezahlt wird. Bei der Zahlung einer Dividende wird der Stand des Ausgleichskontos in den zur Ausschüttung an die Anteilinhaber dieser Klassen verfügbaren Betrag einbezogen.

14. Dividendenausschüttungen

Während des Berichtszeitraums wurden keine Dividenden erklärt, da die Fonds nur jährlich Ausschüttungen vornehmen.

15. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite

Die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sowie Überziehungskredite setzten sich zum 31. März 2018 folgendermaßen zusammen:

Fonds	Betrag in Fondswährung	Fonds	Betrag in Fondswährung
Continental European Fund	EUR	Pan European Smaller Companies Fund	EUR
Bankguthaben	107.488.530	Bankguthaben	3.563.150
Überziehungskredit der Bank	(762)	Überziehungskredit der Bank	(64)
	107.487.768		3.563.086
Emerging Markets Fund	USD	Global Equity Market Neutral Fund	USD
Bankguthaben	28.303.464	Bankguthaben	1.512.476
Überziehungskredit der Bank	(383.129)	Überziehungskredit der Bank	(1.188)
	27.920.335	Einschusskonten	(653.389)
			857.899
Global Equity Fund*	USD	United Kingdom Absolute Return Fund	GBP
Bankguthaben	19.380.939	Bankguthaben	192.202.214
Latin American Fund	USD	Überziehungskredit der Bank	(17)
Bankguthaben	6.613.665	Termineinlagen	155.192.139
Überziehungskredit der Bank	(639)	Einschusskonten	21.401.891
	6.613.026		368.796.227
Pan European Fund	EUR		
Bankguthaben	5.446.868		
Überziehungskredit der Bank	(270)		
	5.446.598		

* Dieser Fonds wurde am 15. Dezember 2017 umbenannt.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

16. Wertpapierleihgeschäfte

Die Gesellschaft schloss Wertpapierleihgeschäfte mit mehreren Fonds ab. Im Gegenzug für die Bereitstellung von Wertpapieren zur Beleihung während des Berichtszeitraums erhalten die an den Programmen teilnehmenden Fonds Gebühren, die in der Aufwands- und Ertragsrechnung jedes teilnehmenden Fonds unter „Sonstige Erträge“ verbucht werden. Die Gesellschaft hat BNP Paribas Securities Services zum Beauftragten für das Wertpapierleiheprogramm ernannt. Als Vergütung für diese Aufgabe erhält BNP Paribas Securities Services einen Prozentsatz der variablen Gebühren aus dem damit verbundenen Programm. Alle Wertpapierdarlehen sind vollständig besichert.

Erträge aus Wertpapierleihgeschäften werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Sonstige Erträge“ offengelegt.

Zum 31. März 2018 betrug der Marktwert der Wertpapierdarlehen wie folgt:

Fonds	Gegenpartei	Währung	Gesamtmarkt- wert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
Continental European Fund					
	ABN Amro	EUR	28.320.964	29.745.133	Aktien
	Citigroup	EUR	29.412.940	30.888.964	Staatsanleihen / Aktien
	Deutsche Bank	EUR	284.500.835	313.679.629	Staatsanleihen / Aktien
	HSBC	EUR	2.189.640	2.300.499	Staatsanleihen / Aktien
	JP Morgan	EUR	17.271.284	18.136.391	Staatsanleihen / Aktien
	Morgan Stanley	EUR	19.373.385	20.350.731	Staatsanleihen / Aktien
	Société Générale	EUR	38.316.251	40.236.605	Staatsanleihen / Aktien
Summe			419.385.299	455.337.952	
Emerging Markets Fund					
	Citigroup	USD	3.241.415	3.403.993	Staatsanleihen / Aktien
	Deutsche Bank	USD	846.373	961.544	Staatsanleihen / Aktien
	JP Morgan	USD	948.652	996.170	Staatsanleihen / Aktien
	Merrill Lynch	USD	2.294.382	2.410.026	Staatsanleihen / Aktien
	Société Générale	USD	1.570.995	1.649.915	Staatsanleihen / Aktien
Summe			8.901.817	9.421.648	
Pan European Fund					
	ABN Amro	EUR	4.242.703	4.456.276	Aktien
	Citigroup	EUR	159.763	167.767	Staatsanleihen / Aktien
	Deutsche Bank	EUR	47.574.807	52.450.947	Staatsanleihen / Aktien
	HSBC	EUR	8.354.982	8.777.943	Staatsanleihen / Aktien
	JP Morgan	EUR	1.394.325	1.465.141	Staatsanleihen / Aktien
	Merrill Lynch	EUR	5.928.742	6.227.543	Staatsanleihen / Aktien
	Société Générale	EUR	30.324.804	31.844.802	Staatsanleihen / Aktien
Summe			97.980.126	105.390.419	
United Kingdom Absolute Return Fund					
	Citigroup	GBP	129	284	Staatsanleihen / Aktien
	Deutsche Bank	GBP	37.523.379	41.493.630	Staatsanleihen / Aktien
	JP Morgan	GBP	3.507.126	3.694.112	Staatsanleihen / Aktien
	Merrill Lynch	GBP	14.368.793	15.139.459	Staatsanleihen / Aktien
Summe			55.399.427	60.327.485	

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

Für den Berichtszeitraum zum 31. März 2018 sind die Gesamtnettoerträge aus der Wertpapierleihe wie folgt:

Fonds	Währung	Bruttogesamtsumme der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften	Direkte und indirekte Kosten und Gebühren, vom Bruttoertrag abgezogen	Nettogesamtsumme der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften
Continental European Fund	EUR	186.185	27.928	158.257
Emerging Markets Fund	USD	7.727	1.159	6.568
Latin American Fund	USD	6	1	5
Pan European Fund	EUR	41.285	6.193	35.092
United Kingdom Absolute Return Fund	GBP	38.988	5.849	33.139

17. Geschäfte mit verbundenen Personen

Im Berichtszeitraum wurden von der Gesellschaft folgende Transaktionen mit folgenden verbundenen Personen der Gesellschaft abgeschlossen:

- (1) Managementgesellschaft und Investment-Manager – Die Sätze, zu denen Managementgebühren und leistungsbezogene Gebühren für die einzelnen Teilfonds berechnet werden, sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Der Gesamtbetrag, den der Investment-Manager der Managementgesellschaft Henderson Management S.A. während des Berichtszeitraums bezüglich dieser Gebühren in Rechnung gestellt hat, belief sich auf EUR 69.210.591 (September 2017: 134.180.288 EUR).
- (2) Die an die Hauptvertriebsstelle gezahlten Anlegerservicegebühren betragen bis zu 0,5 % p. a. des durchschnittlichen Gesamtnettovermögens der Anteilsklasse B. Die insgesamt von der Gesellschaft für den Berichtszeitraum in diesem Zusammenhang an die Hauptvertriebsstelle gezahlten Gebühren betragen 96.183 EUR (September 2017: 100.015 EUR).
- (3) Die für den Berichtszeitraum aufgelaufenen Honorare der Verwaltungsratsmitglieder betragen 77.875 EUR (September 2017: 175.292 EUR).

18. Soft Commission

Die Anlageverwaltungsgesellschaft und, sofern relevant, Unteranlageverwaltungsgesellschaften nutzen interne und externe Investmentanalysen, um fundierte Entscheidungen zu treffen. Nachfolgend sind die Bestimmungen für Zahlungen an Dritte für Investmentanalysen dargelegt.

Der Investment-Manager zahlt für von ihm genutzte Analysen aus seinen eigenen Ressourcen.

Sub-Investment-Manager, die außerhalb der EU ansässig sind, erhalten möglicherweise Analysen (und andere lokal zulässige Dienstleistungen) von Anlagevermittlern, die für diese Analysen (oder Dienstleistungen) aus der Provision bezahlt werden, die der Teilfonds für Transaktionen zahlt.

19. Käufe und Verkäufe von Wertpapieren

Eine Auflistung der Käufe und Verkäufe von Wertpapieren im Berichtszeitraum ist auf Anfrage am eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

20. Rückforderung von Quellensteuer

Quellensteuerrückforderungen wurden hinsichtlich der zwischen den Berichtszeiträumen 2005 und 2016 auf französische, deutsche, italienische und spanische Dividenden erhobenen Quellensteuer beantragt. Die eingegangenen Rückforderungsanträge wurden bei Eingang in den entsprechenden Fonds berücksichtigt. Die gesamten ausstehenden Rückforderungen sind nachstehend aufgeführt. Das wahrscheinliche Ergebnis dieser Rückforderungen lässt sich zum gegenwärtigen Zeitpunkt nicht abschätzen, und daher wurden in diesem Abschluss keine Rückforderungsbeträge ausgewiesen. Die Rechtsverfolgungskosten in Bezug auf diese Verrechnungssteuerrückforderungen werden vom Fonds getragen. Sollten sich alle Rückforderungsanträge als erfolgreich erweisen, hätte dies auf die betroffenen Fonds die folgenden Auswirkungen (ausgedrückt als absolute Beträge und als prozentualer Anteil des Nettovermögens zum 31. März 2018):

Fondsname	Summe (EUR)	% Gewichtung des Gesamtnettovermögens
Continental European Fund	5.144.565	0,15 %
Global Equity Fund*	885.384	0,30 %
Pan European Fund	264.201	0,03 %
Pan European Smaller Companies Fund	816.943	0,42 %

* Dieser Fonds wurde am 15. Dezember 2017 umbenannt.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

21. Besondere Informationen für Schweizer Anleger

Fonds	Anteilsklasse	TER - Vor Erfolgsgebühr	TER - Nach Erfolgsgebühr
Continental European Fund	B€ Thes.	2,13 %	k. A.
	F\$ Thes.	0,98 %	k. A.
	F\$ Thes. (abgesichert)	0,98 %	k. A.
	G\$ Thes.	0,74 %	k. A.
	G\$ Thes. (abgesichert)	0,74 %	k. A.
	G£ Thes.	0,75 %	k. A.
	G£ Aussch. (abgesichert)	0,75 %	k. A.
	G€ Thes.	0,74 %	k. A.
	G€ Aussch.	0,74 %	k. A.
	H£ Thes.	0,89 %	k. A.
	H\$ Thes.	0,89 %	k. A.
	H\$ Thes. (abgesichert)	0,88 %	k. A.
	H€ Thes.	0,88 %	k. A.
	H€ Aussch.	0,89 %	k. A.
	I\$ Thes. (abgesichert)	1,09 %	k. A.
	I€ Thes.	1,09 %	k. A.
	R\$ Thes.	1,63 %	k. A.
	R\$ Thes. (abgesichert)	1,63 %	k. A.
R€ Thes.	1,63 %	k. A.	
R€ Aussch.	1,63 %	k. A.	
Emerging Markets Fund	B\$ Thes.	2,26 %	k. A.
	F\$ Thes.	1,11 %	k. A.
	H\$ Thes.	1,01 %	k. A.
	H£ Thes.	1,01 %	k. A.
	H€ Thes.	1,01 %	k. A.
	I\$ Thes.	1,22 %	k. A.
	I€ Thes.	1,22 %	k. A.
	R\$ Thes.	1,76 %	k. A.
	R€ Thes.	1,76 %	k. A.
Global Equity Fund*	B\$ Thes.	2,22 %	k. A.
	F\$ Thes.	1,07 %	k. A.
	H\$ Thes.	0,97 %	k. A.
	H€ Thes.	0,97 %	k. A.
	I\$ Thes.	1,18 %	k. A.
	I€ Thes.	1,18 %	k. A.
	R\$ Thes.	1,72 %	k. A.
	R£ Thes.	1,72 %	k. A.
	R€ Thes.	1,72 %	k. A.
Latin American Fund	B€ Thes.	2,23 %	k. A.
	F\$ Thes.	1,08 %	k. A.
	H\$ Thes.	0,98 %	k. A.
	H€ Thes.	0,98 %	k. A.
	I€ Thes.	1,19 %	k. A.
	R\$ Thes.	1,73 %	k. A.
	R€ Thes.	1,73 %	k. A.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

Fonds	Anteilkategorie	TER - Vor Erfolgsgebühr	TER - Nach Erfolgsgebühr
Pan European Fund	B€ Thes.	2,15 %	k. A.
	G€ Thes.	0,76 %	k. A.
	H CHF Thes. (abgesichert)	0,90 %	k. A.
	H€ Thes.	0,90 %	k. A.
	H\$ Thes. (abgesichert)	0,90 %	k. A.
	I€ Thes.	1,11 %	k. A.
	I\$ Thes. (abgesichert)	1,11 %	k. A.
	IS\$ Thes.	1,11 %	k. A.
	IS\$ Thes. (abgesichert)	1,11 %	k. A.
	R CHF Thes. (abgesichert)	1,65 %	k. A.
	R€ Thes.	1,65 %	k. A.
	R\$ Thes. (abgesichert)	1,65 %	k. A.
	RS\$ Thes. (abgesichert)	1,65 %	k. A.
	Pan European Smaller Companies Fund	B€ Thes.	2,17 %
H€ Thes.		0,92 %	k. A.
H\$ Thes. (abgesichert)		0,92 %	k. A.
I€ Thes.		1,13 %	k. A.
R\$ Thes. (abgesichert)		1,67 %	k. A.
R€ Thes.		1,67 %	k. A.
R€ Aussch.		1,67 %	k. A.
Global Equity Market Neutral Fund	I\$ Thes.	0,92 %	2,87 %
	R\$ Thes.	1,72 %	3,51 %
	Z\$ Thes.	0,17 %	0,17 %
United Kingdom Absolute Return Fund	B\$ Thes. (abgesichert)	2,13 %	2,47 %
	F\$ Thes. (abgesichert)	1,23 %	1,62 %
	G\$ Thes. (abgesichert)	0,84 %	1,32 %
	G£ Thes.	0,84 %	1,25 %
	G£ Aussch.	0,84 %	1,24 %
	G€ Thes. (abgesichert)	0,84 %	1,21 %
	H\$ Thes. (abgesichert)	1,13 %	1,57 %
	HCHF Thes. (abgesichert)	1,13 %	1,36 %
	H£ Thes.	1,13 %	1,51 %
	H£ Aussch.	1,13 %	1,48 %
	H€ Thes. (abgesichert)	1,13 %	1,44 %
	I\$ Thes. (abgesichert)	1,09 %	1,56 %
	ICHF Thes. (abgesichert)	1,09 %	1,41 %
	I£ Thes.	1,09 %	1,46 %
	I£ Aussch.	1,09 %	1,41 %
	I€ Thes. (abgesichert)	1,09 %	1,37 %
	I¥ Thes. (abgesichert)	1,09 %	1,09 %
	R\$ Thes. (abgesichert)	1,63 %	2,02 %
	RCHF Thes. (abgesichert)	1,63 %	1,84 %
	R£ Thes.	1,63 %	1,98 %
R€ Thes. (abgesichert)	1,63 %	1,95 %	

* Dieser Fonds wurde am 15. Dezember 2017 umbenannt.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

22. Transaktionskosten

Die unter „Käufe und Verkäufe“ im Abschluss enthaltenen Transaktionskosten sowie die im Abschluss enthaltenen Transaktionskosten gestalten sich wie folgt:

Fonds	Betrag in Fondswährung	Fonds	Betrag in Fondswährung
Continental European Fund	EUR	Pan European Fund	EUR
Provisionen	1.393.344	Provisionen	423.650
Steuern	782.500	Steuern	513.672
Sonstige Kosten	797.668	Sonstige Kosten	186.531
Gesamttransaktionskosten	2.973.512	Gesamttransaktionskosten	1.123.853
Emerging Markets Fund	USD	Pan European Smaller Companies Fund	EUR
Provisionen	117.850	Provisionen	94.886
Steuern	135.423	Steuern	82.488
Sonstige Kosten	29.674	Sonstige Kosten	31.404
Gesamttransaktionskosten	282.947	Gesamttransaktionskosten	208.778
Global Equity Fund*	USD	Global Equity Market Neutral Fund	USD
Provisionen	48.204	Provisionen	26.267
Steuern	50.461	Steuern	-
Sonstige Kosten	3.951	Sonstige Kosten	-
Gesamttransaktionskosten	102.616	Gesamttransaktionskosten	26.267
Latin American Fund	USD	United Kingdom Absolute Return Fund	GBP
Provisionen	12.096	Provisionen	4.192.097
Steuern	1.591	Steuern	10.035
Sonstige Kosten	1.337	Sonstige Kosten	10.575
Gesamttransaktionskosten	15.024	Gesamttransaktionskosten	4.212.707

* Dieser Fonds wurde am 15. Dezember 2017 umbenannt.

Die vorstehenden Transaktionskosten enthalten Kosten, die direkt mit dem Erwerb oder dem Verkauf von Wertpapieren zusammenhängen, soweit diese in den Bestätigungen über die jeweiligen Transaktionen separat aufgeführt sind.

23. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es gab keine sonstigen wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag, die in diesem Abschluss offengelegt werden müssten.

Anhang

Risikopolitik

Der Investment Manager setzt ein Risikomanagementverfahren ein, das identifiziert, welchen Risiken die einzelnen Fonds und die Gesellschaft insgesamt ausgesetzt sind oder ausgesetzt sein können und wie diese Risiken bewertet, überwacht und verwaltet werden, um die Einhaltung der entsprechenden Vorschriften zu gewährleisten. Dies ermöglicht ihm jederzeit die Überwachung und Messung des Risikos der Portfoliositionen und deren Beitrag zum Gesamtrisikoprofil des entsprechenden Fonds, wodurch gewährleistet wird, dass das Gesamtrisiko der Basiswerte einschließlich Derivaten den Gesamtnettowert des entsprechenden Fonds nicht überschreitet. In Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Regelungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) erstattet die Managementgesellschaft im Namen der Gesellschaft an die CSSF regelmäßig Bericht über ihr Risikomanagementverfahren.

Methode

Das Gesamtrisiko eines Fonds wird entweder nach dem Commitment-Ansatz oder nach dem Value-at-Risk-Ansatz durch Bezug auf sein Risikoprofil berechnet. Im Commitment-Ansatz werden Finanzderivate in den Marktwert der entsprechenden Position der Basiswerte umgerechnet. Value-at-Risk („VaR“) ist ein mathematisch-statistisches Konzept, das allgemein als Standardmaß für Risiko im Finanzsektor verwendet wird. Der VaR-Ansatz wird allgemein bei Fonds genutzt, die in ihren Anlagestrategien derivative Instrumente oder Techniken einsetzen, um zusätzliche Hebelung oder zusätzliches Marktrisiko-Exposure zu erzielen.

Fonds, die den VaR-Ansatz nutzen

Bei diesen Fonds wird der maximal mögliche Verlust abgeschätzt, den ein Fonds unter normalen Marktbedingungen innerhalb eines bestimmten Zeithorizonts und einer bestimmten Sicherheitswahrscheinlichkeit erleiden kann. In diese Berechnungen werden alle Positionen des entsprechenden Portfolios einbezogen, einschließlich der Positionen für Zwecke einer effizienten Portfolioverwaltung. Zur Berechnung des Gesamtrisikos durch VaR kann entweder ein relativer VaR-Ansatz oder ein absoluter VaR-Ansatz verwendet werden. Die Auswahl der relativen oder absoluten VaR-Methodik wird von der Verfügbarkeit eines geeigneten Referenzportfolios für einen Fonds bestimmt, das seinem Anlageziel entspricht.

VaR-Modell

Der VaR wurde anhand eines Monte-Carlo-Simulationsansatzes berechnet. Als Kontrollmechanismus werden Monte-Carlo-Ergebnisse zu Validierungszwecken innerhalb des täglichen Überwachungsverfahrens mit dem parametrischen Modell verglichen.

Parameter

Die folgenden Parameter werden als Minimum angewendet: ein einseitiges 99 %iges Konfidenzniveau, eine Halteperiode, die einem Monat (20 Geschäftstagen) entspricht, eine effektive Beobachtungsperiode (Historie) der Risikofaktoren von wenigstens 1 Berichtszeitraum (250 Geschäftstagen), vierteljährlich erfolgende Datensatzaktualisierungen und tägliche Berechnung.

Limits

Für Fonds, die ein geeignetes Referenzportfolio haben, besagt das regulatorische Limit, dass der VaR-Wert aller Portfoliositionen nicht mehr als das Doppelte des VaR-Werts des Referenzportfolios des Fonds betragen darf.

Bei Fonds, für die die Bestimmung eines Referenzportfolios unmöglich oder unangemessen ist (z. B. Absolute Return Fonds), wird ein absoluter VaR für alle Positionen des Portfolios berechnet. Der monatliche absolute VaR dieser Fonds darf ein aufsichtsrechtliches Maximum von 20 % nicht überschreiten.

Die VaR-Methode, Grenzen und Nutzung dieser Grenzen für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018 sind in der Tabelle unten zusammengefasst:

VaR-Ergebnisse - für den Berichtszeitraum zum 31. März 2018

Fonds	Gesamtrisiko Berechnungsgrundlage	Tatsächlicher VaR im Berichtszeitraum			VaR Grenze	Nutzung der VaR-Grenze		
		Minimum	Maximum	Durchschnitt		Minimum	Maximum	Durchschnitt
Global Equity Market Neutral Fund	Absoluter VaR	2,86 %	4,50 %	3,83 %	20 %	14,32 %	22,51 %	19,16 %
United Kingdom Absolute Return Fund	Absoluter VaR	1,70 %	3,08 %	2,46 %	20 %	8,51 %	15,39 %	12,28 %

Leverage

Für die Teilfonds, die das Gesamtrisiko mithilfe des VaR-Ansatzes messen und überwachen, wird das Leverage-Niveau aus der Verwendung von derivativen Instrumenten in der folgenden Tabelle als Prozentsatz des gesamten Nettoinventarwerts jedes Teilfonds ausgewiesen. Die Berechnung basiert auf der Summe des angenommenen Gesamtrisikos finanzieller Derivate im Anlageportfolio, einschließlich derer, die zu Risikominderungszwecken gehalten werden.

Anhang (Fortsetzung)

Beachten Sie bitte, dass diese Hebelwirkung ausdrücklich keine Anlagegrenze für den entsprechenden Fonds darstellt und dass sie im Laufe der Zeit unter verschiedenen Marktbedingungen schwanken wird, um zu gewährleisten, dass der entsprechende Fonds sein Anlageziel erreicht.

Hebelung - für den Berichtszeitraum zum 31. März 2018

Fonds	Leverage		
	Minimum	Maximum	Durchschnitt
Global Equity Market Neutral Fund	215,75 %	274,39 %	243,15 %
United Kingdom Absolute Return Fund	70,95 %	108,82 %	85,61 %

Fonds, die den Commitment-Ansatz nutzen

Das in der Tabelle oben für diese Fonds nicht angegebene Gesamtrisiko wurde nach dem Commitment-Ansatz im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018 ermittelt. Für diese Fonds ist das Gesamtrisiko jedes Fonds in Derivaten auf 100 % des gesamten Portfolio-Nettowerts begrenzt, das als Gesamtsumme aller einzelnen absoluten Werte der einzelnen Commitments nach Berücksichtigung möglicher Auswirkungen entsprechender Aufrechnungs- und Absicherungsgeschäften quantifiziert wird.

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Die Fonds sind in Wertpapierfinanzierungsgeschäften engagiert (gemäß Definition in Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 umfassen diese Pensionsgeschäfte, Wertpapier- oder Warenleihgeschäfte, Kauf-/Rückverkaufsgeschäfte oder Verkauf-/Rückkaufgeschäfte und Lombardgeschäfte). Im Einklang mit Artikel 13 der Verordnung werden im Folgenden Einzelheiten zur Beteiligung und zum Engagement der Fonds in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für den Abrechnungszeitraum zum 31. März 2018 dargelegt.

Allgemeine Angaben

Die Tabelle zeigt den Betrag der verliehenen Wertpapiere, ausgedrückt als Anteil an den verleihbaren Vermögenswerten insgesamt, und das verwaltete Vermögen des Fonds zum 31. März 2018:

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	% der verleihbaren Vermögenswerte	% des verwalteten Vermögens
Continental European Fund	419.385.299	12,09 %	12,05 %
Emerging Markets Fund	8.901.817	1,83 %	1,73 %
Pan European Fund	97.980.126	12,10 %	11,99 %
United Kingdom Absolute Return Fund	55.399.427	1,42 %	1,33 %

Angaben zur Konzentration

Die folgende Tabelle enthält die zehn größten Emittenten von Sicherheiten nach Wert der erhaltenen Sicherheiten (über alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte) für jeden Fonds zum 31. März 2018:

Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)	Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Continental European Fund		Emerging Markets Fund	
Regierung von Frankreich	58.228.184	Regierung von Japan	1.708.189
Regierung von Japan	52.962.925	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.600.557
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	35.103.101	Intesa Sanpaolo	1.209.896
Intesa Sanpaolo	27.081.752	British American Tobacco	1.140.234
Boeing	25.520.746	Unicredit	858.390
ASML	22.716.167	British Sky Broadcasting	400.734
Crown Castle	18.109.362	US-Schatzpapiere	394.897
British Sky Broadcasting	11.378.853	Paddy Power Betfair	347.368
Williams	11.086.460	Industrial & Commercial Bank of China 'H'	272.347
Genuine Parts	10.677.248	Deutsche Pfandbr	241.401

Anhang (Fortsetzung)

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)	Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Pan European Fund		United Kingdom Absolute Return Fund	
Regierung von Japan	16.704.133	Regierung von Japan	11.021.325
Intesa Sanpaolo	15.527.439	Regierung von Frankreich	7.642.764
Regierung von Frankreich	9.662.844	British American Tobacco	7.162.859
British Sky Broadcasting	7.925.168	Boeing	3.376.166
Boeing	4.267.589	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	3.065.202
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	3.596.650	Crown Castle	2.395.772
Enel	3.524.079	Intesa Sanpaolo	1.696.159
ASML	3.403.157	Williams	1.466.701
Crown Castle	3.028.269	Genuine Parts	1.412.565
British American Tobacco	2.946.385	Hermes International	1.041.946

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten der zehn größten Gegenparteien nach Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (basierend auf dem Bruttovolumen ausstehender Transaktionen) für jeden Fonds zum 31. März 2018:

Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	Abrechnungsbasis	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere Tsd. £	Abrechnungsbasis
Continental European Fund			Emerging Markets Fund		
Deutsche Bank	284.500.835	Dreiparteien	Citigroup	3.241.415	Dreiparteien
Société Générale	38.316.251	Dreiparteien	Merrill Lynch	2.294.382	Dreiparteien
Citigroup	29.412.940	Dreiparteien	Société Générale	1.570.995	Dreiparteien
ABN Amro	28.320.964	Dreiparteien	JP Morgan	948.652	Dreiparteien
Morgan Stanley	19.373.385	Dreiparteien	Deutsche Bank	846.373	Dreiparteien
JP Morgan	17.271.284	Dreiparteien		8.901.817	
HSBC	2.189.640	Dreiparteien			
	<u>419.385.299</u>				
Pan European Fund			United Kingdom Absolute Return Fund		
Deutsche Bank	47.574.807	Dreiparteien	Deutsche Bank	37.523.379	Dreiparteien
Société Générale	30.324.804	Dreiparteien	Merrill Lynch	14.368.793	Dreiparteien
HSBC	8.354.982	Dreiparteien	JP Morgan	3.507.126	Dreiparteien
Merrill Lynch	5.928.742	Dreiparteien	Citigroup	129	Dreiparteien
ABN Amro	4.242.703	Dreiparteien		55.399.427	
JP Morgan	1.394.325	Dreiparteien			
Citigroup	159.763	Dreiparteien			
	<u>97.980.126</u>				

Alle Gegenparteien wurden einbezogen

Anhang (Fortsetzung)

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Aggregierte Transaktionsdaten

Die folgende Tabelle enthält eine Analyse der Sicherheiten, die jeder Fonds für den jeweiligen Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte zum 31. März 2018 erhalten hat:

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungs- basis	Verwahrstelle	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fonds- währung)
Continental European Fund							
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	28.766.780
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	584.340
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	BNP Paribas	394.013
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	22.977.652
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	3.152.627
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.175.560
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	3.583.125
Deutsche Bank	Deutschland	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	25.392.310
Deutsche Bank	Deutschland	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	60.514.459
Deutsche Bank	Deutschland	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	4.993.299
Deutsche Bank	Deutschland	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	2.577.254
Deutsche Bank	Deutschland	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	267.627
Deutsche Bank	Deutschland	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	126.181.189
Deutsche Bank	Deutschland	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	BNP Paribas	672.194
Deutsche Bank	Deutschland	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	27.109
Deutsche Bank	Deutschland	Staatsanleihen	Investment Grade	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	6.086.093
Deutsche Bank	Deutschland	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	58.655.867
Deutsche Bank	Deutschland	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	21.972
Deutsche Bank	Deutschland	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	28.283.009
Deutsche Bank	Deutschland	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	7.247
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.542.272
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	4.211
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	8.827
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	5.605

Anhang (Fortsetzung)

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungs- basis	Verwahrstelle	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fonds- währung)
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	4.477
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	735.107
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	2.716.413
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	10.404.681
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	5.009.101
JP Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	6.196
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	158.374
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	184.761
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	6.552.701
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	121.657
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	13.333.238
Société Générale	Frankreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	9.730.419
Société Générale	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	11.346.679
Société Générale	Frankreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	19.159.507
							<u>455.337.952</u>

Emerging Markets Fund

Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	2.532.202
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	347.368
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	129.550
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	394.873
Deutsche Bank	Deutschland	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	92.985
Deutsche Bank	Deutschland	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	184.770
Deutsche Bank	Deutschland	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	15.011
Deutsche Bank	Deutschland	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	7.668

Anhang (Fortsetzung)

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungs- basis	Verwahrstelle	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fonds- währung)
Deutsche Bank	Deutschland	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	1.243
Deutsche Bank	Deutschland	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	380.932
Deutsche Bank	Deutschland	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	BNP Paribas	2.017
Deutsche Bank	Deutschland	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	74
Deutsche Bank	Deutschland	Staatsanleihen	Investment Grade	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	18.107
Deutsche Bank	Deutschland	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	174.503
Deutsche Bank	Deutschland	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	70
Deutsche Bank	Deutschland	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	84.140
Deutsche Bank	Deutschland	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	24
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	165.332
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	555.354
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	275.140
JP Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	344
Merrill Lynch	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	104.813
Merrill Lynch	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	1.140.234
Merrill Lynch	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	6.152
Merrill Lynch	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	1.158.827
Société Générale	Frankreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	785.788
Société Générale	Frankreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	398.905
Société Générale	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	465.222
							<u>9.421.648</u>
Pan European Fund							
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	4.309.724
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	87.561
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	BNP Paribas	58.991
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	124.849

Anhang (Fortsetzung)

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungs- basis	Verwahrstelle	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fonds- währung)
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	17.071
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	6.386
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	19.462
Deutsche Bank	Deutschland	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	4.244.533
Deutsche Bank	Deutschland	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	10.118.668
Deutsche Bank	Deutschland	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	834.976
Deutsche Bank	Deutschland	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	430.973
Deutsche Bank	Deutschland	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	44.941
Deutsche Bank	Deutschland	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	21.099.208
Deutsche Bank	Deutschland	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	BNP Paribas	112.397
Deutsche Bank	Deutschland	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	4.539
Deutsche Bank	Deutschland	Staatsanleihen	Investment Grade	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	1.017.728
Deutsche Bank	Deutschland	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	9.808.554
Deutsche Bank	Deutschland	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	3.675
Deutsche Bank	Deutschland	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	4.729.542
Deutsche Bank	Deutschland	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	1.211
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	5.885.170
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	16.065
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	33.612
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	21.085
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	17.076
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	2.804.935
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	221.299
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	838.958
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	404.386

Anhang (Fortsetzung)

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungs- basis	Verwahrstelle	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fonds- währung)
JP Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	499
Merrill Lynch	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	270.830
Merrill Lynch	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	2.946.385
Merrill Lynch	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	15.891
Merrill Lynch	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	2.994.437
Société Générale	Frankreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	15.163.581
Société Générale	Frankreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	7.701.067
Société Générale	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	8.980.154
							<u>105.390.419</u>

United Kingdom Absolute Return Fund

Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	114
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	147
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	6
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	17
Deutsche Bank	Deutschland	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	3.356.749
Deutsche Bank	Deutschland	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	8.004.932
Deutsche Bank	Deutschland	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	660.559
Deutsche Bank	Deutschland	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	340.963
Deutsche Bank	Deutschland	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	34.974
Deutsche Bank	Deutschland	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	16.692.134
Deutsche Bank	Deutschland	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	BNP Paribas	88.926
Deutsche Bank	Deutschland	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	3.586
Deutsche Bank	Deutschland	Staatsanleihen	Investment Grade	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	805.173
Deutsche Bank	Deutschland	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	7.760.007
Deutsche Bank	Deutschland	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	2.905
Deutsche Bank	Deutschland	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	3.741.764

Allgemeine Informationen

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungs- basis	Verwahrstelle	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fonds- währung)
Deutsche Bank	Deutschland	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	958
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	549.493
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	2.123.080
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	1.020.279
JP Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	1.260
Merrill Lynch	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	658.406
Merrill Lynch	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	7.162.859
Merrill Lynch	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	38.632
Merrill Lynch	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	7.279.562
							<u>60.327.485</u>

Alle Sicherheiten werden auf getrennten Konten gehalten.

Die Leih- und Sicherheitsgeschäfte erfolgen auf offener Basis und können bei Bedarf widerrufen werden.

Weiterverwendung von Sicherheiten

Der Fonds verwendet Sicherheiten nicht weiter.

Rendite und Kosten von Wertpapierfinanzierungsgeschäften

In der folgenden Tabelle sind die Rendite und die Kosten der Fonds für jede Art von Wertpapierfinanzierungsgeschäften für den Berichtszeitraum zum 31. März 2018 detailliert aufgeführt:

Fonds	Gesamt- Bruttoertrag aus Wertpapierleihen (in Fondswährung)	Direkte und indirekte Kosten und Gebühren, von der Wertpapierleihstelle abgezogen (in Fondswährung)	% Rendite der Wertpapierleihstelle	Vom Fonds einbehaltener Nettoertrag aus Wertpapierleihen (in Fondswährung)	% Rendite des Fonds
Continental European Fund	186.185	27.928	15 %	158.257	85 %
Emerging Markets Fund	7.727	1.159	15 %	6.568	85 %
Latin American Fund	6	1	15 %	5	85 %
Pan European Fund	41.285	6.193	15 %	35.092	85 %
United Kingdom Absolute Return Fund	38.988	5.849	15 %	33.139	85 %

Allgemeine Informationen

Janus Henderson Fund ist eine am 26. September 2000 in Luxemburg als offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV) gegründete und nach den Bestimmungen von Section 76 des britischen Financial Services Act 1986 als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren anerkannte Gesellschaft. Potenzielle Anleger im Vereinigten Königreich sollten beachten, dass keine vom Regulierungssystem des Vereinigten Königreichs gebotenen Schutzfunktionen für Anlagen in die Gesellschaft bestehen und dass keine Entschädigung im Rahmen des United Kingdom Financial Services Compensation Scheme verfügbar ist.

Die Gesellschaft bietet eine einfache und kosteneffiziente Möglichkeit für eine Anlage in weltweiten Aktien- und Alternate-Solutions-Märkten. Die Gesellschaft bietet Anlegern über ihre acht Fonds Zugang zu sechs Aktienfonds und zwei Alternate-Solutions-Fonds.

Zeichnungsanträge für Anteile sind an jedem Geschäftstag in Luxemburg bei der Register- und Transferstelle zwischen 9:00 und 18:00 Uhr (Ortszeit) oder bei der Hauptvertriebsstelle in London zwischen 9:00 und 17:00 Uhr (Ortszeit) möglich. Anträge sollten auf dem Antragsformular, das dem Prospekt beiliegt, bzw. per Fax, Telefon oder schriftlich erfolgen und sind in allen Hauptwährungen möglich. Antragsformulare können entweder per Post oder Fax oder sonstige elektronische Kommunikationsmittel gesendet werden. Anträge werden telefonisch nur von bestehenden Anlegern angenommen, die zuvor eine persönliche Servicenummer erhalten haben.

Weitere Informationen einschließlich einer Kopie des Prospekts erhalten Sie auf schriftliche Anfrage bei der Registerstelle oder bei der Hauptvertriebsstelle unter den auf Seite 1 genannten Adressen. Alternativ können Sie die Unternehmenswebsite www.janushenderson.com besuchen.

Bitte beachten Sie, dass in der Vergangenheit erzielte Ergebnisse nicht notwendigerweise eine Garantie für die künftige Wertentwicklung eines Fonds darstellen. Der Wert einer Anlage und die Höhe der Erträge können infolge von Markt- und Wechselkursschwankungen sowohl fallen als auch steigen, und es ist möglich, dass Anleger nicht den gesamten ursprünglich investierten Anlagebetrag zurückerhalten. Steuerbelastungen können sich aufgrund einer Gesetzesänderung verändern und die Höhe von Steuerermäßigungen hängt von persönlichen Umständen ab. Weitere Informationen hierzu erhalten Sie im Prospekt des Janus Henderson Fund.

Jeder Anlageantrag erfolgt ausschließlich auf der Grundlage der im Verkaufsprospekt des Fonds (einschließlich aller relevanten Begleitdokumente) enthaltenen Informationen, die Anlagebeschränkungen enthalten. Dieses Dokument dient nur zur Übersicht. Potenzielle Anleger müssen den Fondsprospekt und das zugehörige Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen lesen, bevor sie eine Anlage in den Fonds tätigen. Keine Angaben in diesem Dokument sind als Beratung gedacht und dürfen nicht als solche ausgelegt werden. Dieses Dokument stellt keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf einer Anlage dar. Es ist kein Bestandteil eines Vertrags über den Verkauf oder Erwerb einer Anlage. Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. In den Performanceangaben sind die Provisionen und Kosten im Zusammenhang mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen nicht berücksichtigt. Der Wert einer Anlage und der damit erwirtschafteten Erträge kann sowohl fallen als auch steigen und Sie erhalten unter Umständen nicht den vollen Anlagebetrag zurück. Steuerliche Vorschriften und die Gewährung von steuerlichen Vergünstigungen hängen von der jeweiligen persönlichen Steuersituation des Anlegers ab und können sich im Zuge einer Änderung dieser Situation bzw. der Gesetze ändern. Wenn Sie über einen Drittanbieter investieren, wird empfohlen, sich direkt an diesen zu wenden, da sich Gebühren, Performance und Bedingungen erheblich unterscheiden können. Zum Zwecke der Verkaufsförderung im Vereinigten Königreich ist der Fonds als Organismus für gemeinsame Anlagen anerkannt. Potenzielle Anleger im Vereinigten Königreich sollten beachten, dass keine oder sehr geringe vom Regulierungssystem des Vereinigten Königreichs gebotene Schutzfunktionen für Anlagen in dem Fonds bestehen und dass keine Entschädigung im Rahmen des United Kingdom Financial Services Compensation Scheme verfügbar ist. Bitte beachten Sie, dass Anleger der Isle of Man in Bezug auf den Janus Henderson Fund nicht durch gesetzlich vorgeschriebene Entschädigungsvereinbarungen geschützt sind.

Der Janus Henderson Fund (der „Fonds“) ist eine am 26. September 2000 gegründete Luxemburger SICAV, die von Henderson Management S.A. verwaltet wird. Exemplare des Fondsprospekts und des Dokuments mit den wesentlichen Anlegerinformationen sind bei Henderson Global Investors Limited in deren Eigenschaft als Investment Manager und Vertriebsstelle erhältlich. Janus Henderson Investors ist der Name, unter dem Janus Capital International Limited (Reg.-Nr. 3594615), Henderson Global Investors Limited (Reg.-Nr. 906355), Henderson Investment Funds Limited (Reg.-Nr. 2678531), AlphaGen Capital Limited (Reg.-Nr. 962757) und Henderson Equity Partners Limited (Reg.-Nr. 2606646) (jeweils in England und Wales gegründet und eingetragen, mit Sitz in 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE) von der Financial Services Authority für das Anbieten von Anlageprodukten und Erbringen von Anlagedienstleistungen zugelassen sind und beaufsichtigt werden. Der vollständige Prospekt und das Dokument mit wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung, der Jahres- und Halbjahresbericht sind kostenlos bei der eingetragenen Geschäftsstelle des Fonds in Luxemburg beziehbar: 2, rue de Bitbourg, L-1273 Luxemburg, in Deutschland: Janus Henderson Investors, Tower 185, Friedrich-Ebert-Anlage 35-37, 60327 Frankfurt am Main, in Österreich: UniCredit Bank Austria, Schottengasse 6-8, 1010 Wien, in Spanien: Geschäftsstellen der spanischen Vertriebsstellen, die auf www.cnmv.es zu finden sind (der Janus Henderson Fund ist bei der CNMV unter der Nummer 259 registriert), in Belgien: Belgian Financial Service Provider CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86 C b320, B-1000 Brüssel; in Singapur: Singapore Representative Henderson Global Investors (Singapore) Limited, 138 Market Street, #34-03/04 CapitaGreen, Singapur 048946, und in der Schweiz bei der Schweizer Vertretung: BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zürich, die gleichzeitig als Zahlstelle in der Schweiz agiert.