



ZWISCHENBERICHT UND ABSCHLUSS

Für den
Berichtszeitraum vom
1. Oktober 2018 bis
zum 31. März 2019

Janus Henderson
— INVESTORS —

2, rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg
R.C.S.: Luxemburg B77.949

Janus Henderson Fund

Eine in Luxemburg gegründete offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV), welche 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 aktive Verwaltung bietet den Kunden die Chance, die Performance passiv verwalteter Portfolios im Laufe der Marktzyklen zu übertreffen. Mit mehr als 360 Anlageexperten bieten wir Zugang zu einigen der talentiertesten und innovativsten Denker der Branche. Ihre Fachgebiete umfassen Aktien, festverzinsliche Wertpapiere, Multi-Asset-Produkte und alternative Anlagen weltweit. Unsere Anlageteams kombinieren Einblick, Originalität und Präzision mit strengen Analysen, strukturierten Prozessen und robustem Risikomanagement. Wir bauen Kundenpartnerschaften auf Offenheit und Vertrauen auf, bündeln Fachwissen aus dem gesamten Unternehmen und kommunizieren die Ansichten unserer Experten zeitnah und in einschlägiger Weise. Zum 31. März 2019 verwalteten wir ein Vermögen von 318,2 Mrd. EUR, und wir beschäftigten weltweit mehr als 2.000 Mitarbeiter in 28 Niederlassungen. 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.

Inhalt

Verwaltung und Administration	Seite 1
Bericht des Verwaltungsrates	Seite 2
Marktrückblick	Seite 3
Konsolidierter Abschluss	Seite 5
Aktiefonds	
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 39
Alternate-Solutions-Fonds	
Janus Henderson Fund Global Equity Market Neutral Fund	Seite 45
Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund	Seite 52
Erläuterungen zum Abschluss	Seite 66
Anhang - Zusätzliche Informationen	
Risikopolitik	Seite 79
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte	Seite 80
Allgemeine Informationen	Seite 85

Verwaltung und Administration

Vorsitzender:

Kevin Adams*
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Verwaltungsratsmitglieder:

Jeremy Vickerstaff
General Manager und Conducting Officer
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 Product Strategy & Development
Henderson Global Investors Limited
201 Bishopsgate
London EC2M 3AE
Vereinigtes Königreich

Les Aitkenhead*
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Joanna Dentskevich*
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

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

Die Gesellschaft:

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

Eingetragener Sitz:

2, rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Managementgesellschaft:

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

Anlageverwalter und Vertriebsgesellschaft:

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

Verwalter:

BNP Paribas Securities Services
Luxemburger Niederlassung
60, Avenue John 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
B.P. 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
B.P. 1107
L-1011 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Depotbank:

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

* c/o Eingetragener Sitz

Bericht des Verwaltungsrates

Einleitung

Janus Henderson Fund (die Gesellschaft) ist eine Investmentgesellschaft, die nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg in Form einer société anonyme gegründet und als société d'investissement à capital variable („SICAV“) mit verschiedenen Fonds (d. h. ein Dach- bzw. „Umbrella“-Fonds) aufgebaut und als OGAW (Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren) qualifiziert ist.

Die Gesellschaft beabsichtigt, eine Auswahl an Fonds anzubieten, die in einer Reihe von Wertpapieren, Anleihen und Geldmarktinstrumenten anlegen. Jeder Fonds wird als eine unabhängige Einheit behandelt, mit einem eigenen Anlageportfolio, eigenem Anlageziel und eigener Anlagepolitik.

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.

Abschluss

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft (der „Verwaltungsrat“) stellt seinen Bericht und den Zwischenabschluss für den Zeitraum zum 31. März 2019 vor.

Eine Kopie der letzten Jahres- und Zwischenberichte ist auf Anfrage am Sitz der als Vertriebsstellen registrierten Gesellschaften oder am eingetragenen Sitz der Gesellschaft und unter www.janushenderson.com erhältlich.

Das Nettovermögen zum 31. März 2019 betrug 7,01 Milliarden EUR .

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

Fondsänderungen

- Details zu den Auflegungen und Schließungen von Anteilsklassen finden Sie in Erläuterung 1.

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

Aktualisierung in Bezug auf den Brexit

Im Rahmen eines fundierten Projekts untersucht Janus Henderson Investors alle möglichen Auswirkungen des Brexit, darunter Vertrieb, behördliche Genehmigungen und Lizenzen, Personalwesen, IT und Betriebsabläufe. Janus Henderson Investors ist bestrebt, die potenziellen Auswirkungen auf die Anleger zu minimieren, und agiert wie alle Unternehmen in einem unsicheren und veränderlichen Umfeld. Janus Henderson Investors ist stolz auf seine lange Geschichte, sowohl im Vereinigten Königreich als auch in Kontinentaleuropa, und ist sehr gut aufgestellt, um seine Anleger auch nach dem Austritt des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union zu betreuen.

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
29. Mai 2019

Marktrückblick für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum 31. März 2019

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

Die globalen Aktienmärkte gingen in den letzten sechs Monaten in US-Dollar um 2,4 % zurück, gemessen am MSCI World US\$ Total Return Index. Sie wurden durch globale Abverkäufe, einen stark fallenden Ölpreis und Handelsspannungen zwischen den USA und China beeinträchtigt.

Die europäischen Aktien gingen im Berichtszeitraum (FTSE World Europe ex UK -0,8 % in Euro) zurück. Die herausfordernde Haushaltspolitik Italiens sowie die aggressive Handelsrhetorik des US-Präsidenten haben die europäischen Märkte in Sorge versetzt und den Euro belastet. Nach einem Rückgang des BIP-Wachstums im dritten Quartal 2018 konnte Deutschland eine Rezession vermeiden, als das Wachstum im vierten Quartal mit 0% neutral war. Italien konnte dieses Schicksal jedoch nicht abwenden, nachdem es einen Rückgang von 0,2 % im vierten und 0,1 % im dritten Quartal verzeichnete. Im Großen und Ganzen war das annualisierte BIP-Wachstum im vierten Quartal glanzlos (es wurde auf 1,1 % nach unten korrigiert). Dementsprechend ging die Europäische Zentralbank (EZB) behutsam vor und senkte ihre Erwartungen für das Wirtschaftswachstum im Jahr 2019 von zuvor angegebenen 1,7 % auf 1,1 %. Außerdem kündigte die EZB ein neues Programm zur Gewährung günstiger Kredite für Banken an (die daraufhin wiederum ihren Kunden bessere Zinssätze anbieten können), das zum Ziel hat, nur wenige Monate nach dem Ende ihres Anleihenkaufprogramms erneut der Wirtschaft auf die Sprünge zu helfen.

Im Vereinigten Königreich sank der FTSE All-Share Index um 1,8 % in Pfund Sterling. Er fiel im vierten Quartal 2018 kontinuierlich, bevor er im neuen Jahr wieder anstieg. Nach dem Überstehen eines Misstrauensvotums im Dezember gelang es der britischen Premierministerin Theresa May auch in mehreren Anläufen nicht, den von ihr vorgeschlagenen Brexit-Vertrag durch das Parlament zu bringen. Der offizielle Austrittstermin am 29. März verstrich ohne Ergebnis und die EU-Vertreter gewährten May weitere vierzehn Tage, um Unterstützung für ihren Deal zu gewinnen. Angesichts der anhaltenden Unsicherheit beschloss die Bank of England (BoE) bei ihrer Sitzung im März, die Zinssätze einzufrieren, und merkte an, dass mehr Klarheit bezüglich des Brexit erforderlich ist, um Prognosen über Zinsanhebungen geben zu können. Die Bank deutete jedoch an, dass sich die Zinsen in die eine oder andere Richtung bewegen könnten, sobald ein klareres Bild der Wirtschaft zu sehen ist. Im Februar senkte die BoE ihre Wachstumsprognose für 2019 von 1,7 % auf 1,2 %. Dies geschah, nachdem bekannt wurde, dass das BIP im vierten Quartal 2018 gegenüber dem Vorquartal von 0,7 % auf 0,2 % gesunken war.

Auch die US-Aktien gaben nach (S&P 500 Index -1,7 % in US-Dollar). Im Oktober führte ein bedeutender Abverkauf im Technologie- und Kommunikationsdienstleistungssektor sowie die zunehmend aggressive Handelsrhetorik zwischen der Trump-Regierung und ihrem chinesischen Pendant zu einem Rückgang der Märkte in den USA und im Ausland. Ein Regierungsstillstand rund um die Weihnachtsfeiertage verschärfte die Verluste. Versöhnlichere Töne bezüglich der Handelsbeziehungen mit China trugen dazu bei, die Stimmung der Anleger aufzuheben. Im Februar kündigte Präsident Trump die Verschiebung der zusätzlichen Zölle an, die Anfang März in Kraft treten sollten. Er begründete dies mit „erheblichen Fortschritten“ zwischen den beiden Ländern. Das BIP-Wachstum im vierten Quartal war mit 2,2 % positiv, lag jedoch unter der vorherigen Schätzung von 2,6 % und 3,4 % im vorhergehenden Quartal. Die US-Notenbank (Fed) erhöhte die Zinssätze im Dezember, schlug Anfang 2019 jedoch einen gemäßigten Ton an und beließ die Zinsen bei 2,25-2,5 % mit dem Hinweis, dass dies für das gesamte Kalenderjahr so bleiben würden.

Der FTSE World Japan Index fiel gemessen in Yen um 10,9 %. Japan blieb von den Sorgen rund um den Handelskrieg nicht verschont, insbesondere nachdem Donald Trump in den Tagen kurz vor Beginn des Berichtszeitraums seine Aufmerksamkeit auf Japan richtete und die Möglichkeit hoher Zölle auf Automobilexporte in die USA ins Spiel brachte. Das vierteljährliche BIP-Wachstum in Japan sank von +0,5 % im zweiten Quartal auf -0,6 % im dritten Quartal, da sich die Verbraucherausgaben verlangsamten, was teilweise auf Naturkatastrophen zurückzuführen war. Im letzten Quartal des Kalenderjahres stieg diese Zahl jedoch wieder an. Der japanische Yen verlor seit Jahresbeginn gegenüber dem US-Dollar an Wert, was den Exporteuren Auftrieb verlieh. Dies half Japans Handelsbilanz, sich von einem massiven Defizit von 1,42 Billionen Yen im Januar zu erholen, dem größten Defizit seit fast fünf Jahren. Im folgenden Monat wurde ein Überschuss von 339 Milliarden Yen verzeichnet. Dennoch warnte die Bank of Japan bei ihrer Sitzung im März vor steigenden globalen Herausforderungen und hielt die Zinsen auf ihrem historisch niedrigen Niveau. Zu Beginn des Quartals hatte die Bank die Spanne für die Inflationserwartungen für 2019 von 1,5-1,7 % auf 1,0-1,3 % gesenkt.

Asiatische Aktien waren trotz Volatilität durch den Handelsstreit und Wachstumsabkühlung in China im Plus (MSCI AC Asia Pacific ex Japan +1,6 % in US Dollar). Im Oktober fielen die asiatischen Aktien parallel zu den großen Abverkäufen an der Wall Street, die Aktien zogen zu Beginn des neuen Jahres aber wieder an. Der Markt erholte sich ebenso wie seine globalen Pendants, da China und die USA bei ihren Handelsgesprächen laut Präsident Trump „erhebliche Fortschritte“ erzielten. Die Erhöhung der Handelszölle zum 1. März wurde verschoben. Das Wirtschaftswachstum blieb jedoch langsam, mit einem annualisierten BIP-Wachstum von nur 6,4 % im vierten Quartal 2018 – dem niedrigsten Niveau seit der weltweiten Finanzkrise vor über einem Jahrzehnt. Indessen brachen in Südkorea die Aktien aufgrund globaler Sorgen und einer Massenflucht ausländischer Anleger ein; die Benchmark KOSPI verzeichnete im Oktober den größten monatlichen Rückgang seit einem Jahrzehnt. Der Markt erholte sich im Januar aufgrund positiver globaler Entwicklungen wie einer gemäßigten US-Notenbank und sich verbessernden Beziehungen zwischen den USA und China, ein Rückschlag bei den Fortschritten zwischen den USA und Nordkorea führte im März jedoch zu einem weiteren Rückgang. Die australischen Märkte starteten vielversprechend in das Jahr 2019 und erreichten im März einen Halbjahreshöchststand, da die Bergbauaktien von den Erwartungen gestützt wurden, dass die chinesische Regierung in naher Zukunft neue Konjunkturmaßnahmen ergreifen wird.

Marktrückblick für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum 31. März 2019 (Fortsetzung)

Die Schwellenländer stiegen in Landeswährung um 1,8 %, wie der MSCI Emerging Markets US\$ Index zeigt, der durch die entgegenkommende Geldpolitik in den USA und die Verbesserung der Beziehungen zwischen den USA und China angetrieben wurde. Die Brasilianer gingen im Oktober zur Wahl, nur um dem jüngsten Trend zu folgen und mit Jair Bolsonaro einen populistischen Kandidaten zu wählen. Der Bovespa-Index war im Berichtszeitraum der performancestärkste Index der Schwellenmärkte und erreichte Anfang Dezember ein Allzeithoch. Allerdings gaben die brasilianischen Aktien am Ende des Zeitraums erheblich nach. Indes überraschte die russische Zentralbank die Marktteilnehmer mit einer Anhebung des Zinssatzes auf 7,75 %. In Asien gerieten Indien und Pakistan über die Kaschmirgrenze in Konflikt, überraschenderweise wies Indien aber einen starken inländischen Aktienmarkt auf. Die Inflation in Indien enttäuschte jedoch weiterhin, und im Februar senkte die Zentralbank den Leitzins um 25 Basispunkte auf 6,25 %. Gleichermaßen schnellten in China die Aktien im ersten Quartal 2019 in die Höhe, das Wirtschaftswachstum blieb aber verhalten. Die Türkei rutschte offiziell in die Rezession.

Die Renditen von Staatsanleihen in den USA, im Vereinigten Königreich und in Deutschland gingen zurück (die Kurse bewegten sich entgegengesetzt zu den Renditen), wobei alle drei Regionen in der letzten Woche des Berichtszeitraums einen deutlichen Anstieg der Anleihenurse verzeichneten. Dies war der Fall, nachdem die Fed signalisiert hatte, dass sie die Zinsen 2019 nicht erhöhen würde, was mit einer weiteren Parlamentsabstimmung gegen den von Premierministerin May vorgeschlagenen Brexit-Plan zusammenfiel. In den USA erschrakten die Anleger über die Umkehrung der Zinsstrukturkurve für US-Staatsanleihen, da dies traditionell eines der ersten Anzeichen dafür ist, dass die Wirtschaft auf dem Weg in eine Rezession sein könnte. Die Unternehmensanleihenmärkte stiegen im Berichtszeitraum in Einklang mit dem IBOXX Euro Corporates All Maturities Index. Das britische Telekommunikationsunternehmen Vodafone schrieb Geschichte, indem es 3,4 Milliarden Pfund Sterling mit dem bislang größten Verkauf von Wandelanleihen aufbrachte.

Der US-Dollar legte im Berichtszeitraum gegenüber dem Pfund Sterling und dem Euro zu. Die Gewinne gegenüber dem britischen Pfund waren jedoch gering, insbesondere, da der Dollar im März infolge der Ankündigung der US-Notenbank, dass die Zinsen 2019 voraussichtlich nicht erhöht würden, zurückging. Das britische Pfund war angesichts des Brexit unerwartet stark und erreichte im Februar ein 21-Monats-Hoch gegenüber dem Euro, nachdem Premierministerin May angekündigt hatte, im Parlament eine Abstimmung über die Verschiebung des Brexit beantragen zu wollen. Der Euro wurde durch stagnierende Wirtschaftsdaten in der Eurozone, darunter die drohende Gefahr einer Rezession in Deutschland und Italien, belastet.

Janus Henderson Fund – Konsolidierter Abschluss

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2019

	Erläuterungen	EUR
vermögens		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	3	6.577.559.686
Bankguthaben	15	543.813.304
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	15.413.960
Forderungen aus Anteilszeichnungen		7.475.902
Forderungen aus verkauften Anlagen		27.207.962
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	25.665.057
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	27.073.089
Nachlass auf Managementgebühr		3.682
Sonstige Aktiva	20	5.446.762
Summe Aktiva		7.229.659.404
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	15	32.139
Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen		113.095.409
Ausstehende Gebühren und Aufwendungen		17.451.769
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		53.236.231
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	22.365.327
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	3.911.540
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	4.735.931
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		4.224.926
Summe Passiva		219.053.272
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		7.010.606.132

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 30. September 2018

	Erläuterungen	EUR
vermögens		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	3	8.059.819.179
Bankguthaben	15	780.306.333
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	9.208.518
Forderungen aus Anteilszeichnungen		32.913.266
Forderungen aus verkauften Anlagen		22.660.064
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	43.611.830
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	10.233.744
Nachlass auf Managementgebühr		-
Sonstige Aktiva	20	6.680.658
Summe Aktiva		8.965.433.592
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	15	2.010.322
Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen		50.635.313
Ausstehende Gebühren und Aufwendungen		26.821.561
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		43.297.832
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	14.840.223
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	6.596.974
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	2.388.065
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		1.627.390
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		1.370.439
Summe Passiva		149.588.119
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		8.815.845.473

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 2018 bis zum 31. März 2019

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	28.874.433
Anleihezinsenertrag	3	894.313
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	10.912.892
Erträge aus Derivaten	3	17.486.343
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	4.181.756
Sonstige Erträge	3,16	2.923.013
Summe Erträge		65.272.750
Aufwendungen		
Managementgebühr	6, 17	42.820.101
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	1.310.701
Depotbankgebühren	6	487.614
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	7, 8, 17	114.374
Gebühren der Verwahrstelle	6	331.594
Derivativer Aufwand	3	15.333.762
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	5.902.473
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	10	919.331
Sonstige Aufwendungen	6	(2.310.907)
Summe Aufwendungen		64.909.043
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		363.707
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(48.535.579)
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	3	(41.822.262)
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	11.611.623
Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	3	(94.106.287)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		826.824
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(172.025.681)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(82.190.876)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	(26.440.551)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Futureskontrakte	3	2.907.569
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Devisenterminkontrakte	3	14.308.770
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinnes/ -verlustes aus Devisengeschäften		(242.177)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(91.657.265)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(263.319.239)

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum 31. März 2019

	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		8.815.845.473
Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	2	176.997.605
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		363.707
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(172.025.681)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(91.657.265)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.108.503.647
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(2.827.430.072)
Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	13	8.718
Dividendenausschüttungen	14	-
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		7.010.606.132

Die begleitenden Anmerkungen sind ein fester Bestandteil dieses Abschlusses

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	150.311.663
Anleihezinsenertrag	3	946.694
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	18.795.783
Erträge aus Derivaten	3	53.007.858
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	8.175.745
Sonstige Erträge	3,16	3.831.693
Summe Erträge		235.069.436
Aufwendungen		
Managementgebühr	6, 17	115.800.896
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	4.107.480
Depotbankgebühren	6	1.295.980
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	7, 8, 17	200.067
Gebühren der Verwahrstelle	6	722.381
Derivativer Aufwand	3	30.322.874
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	15.046.000
Performancegebühren	6	10.362.235
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	10	2.401.700
Sonstige Aufwendungen	6	604.838
Summe Aufwendungen		180.864.451
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		54.204.985
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	300.271.638
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	3.091.259
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(15.259.702)
Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	3	(3.070.349)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(6.672.209)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		278.360.637
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(288.387.923)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	8.363.300
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Futureskontrakte	3	(2.981.851)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Devisenterminkontrakte	3	27.982.298
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinnes/ -verlustes aus Devisengeschäften		366.167
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(254.658.009)
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		77.907.613

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		11.074.661.368
Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	2	(37.876.140)
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		54.204.985
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		278.360.637
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(254.658.009)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		4.619.954.393
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(6.899.230.231)
Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	13	(17.944.140)
Dividendenausschüttungen	14	(1.627.390)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		8.815.845.473

Janus Henderson Fund Continental European Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 31. März 2019

Investment-Fondsmanager

John Bennett

Der Fonds fiel im Berichtszeitraum basierend auf der thesaurierenden Klasse R€ um 2,4 %, im Vergleich zur Benchmark-Rendite des MSCI Europe (ex UK) Index, die um 0,7 % fiel.

Die globalen Aktienmärkte beendeten 2018 mit der schlechtesten Dezember-Performance seit 1931. Die US-Notenbank (Fed), die in Bezug auf die Bilanzsenkung auf Autopilot gesetzt hatte, überraschte die Märkte dennoch negativ – und unserer Meinung nach unerwartet – und mehrere Indizes traten kurzzeitig in eine Baisse ein (technisch definiert als ein Rückgang um 20 % gegenüber dem vorherigen Höchststand), wengleich sie sich bis zum Ende der betreffenden Handelssitzungen wieder erholt hatten. Die traditionelle Jahresendrallye war sehr begrenzt, im Januar fiel die Erholung von den Tiefständen rund um Weihnachten aber stärker aus.

Unserer Meinung nach ist es möglich, dass die Korrektur genau das bleibt – eine Korrektur, die zeitlich und inhaltlich begrenzt ist. Die Anlegerpositionierung ist nach wie vor schwach, insbesondere in Europa, das den längsten Zeitraum anhaltender Mittelabflüsse von Anlegern seit über einem Jahrzehnt verzeichnet. Die Geldpolitik bleibt ebenfalls sehr unterstützend. Während wir gegenüber übertrieben enthusiastischen Reaktionen auf Maßnahmen der Zentralbanken nach wie vor skeptisch sind, muss ein Teil des inzwischen recht einvernehmlich gewordenen Pessimismus gegenüber makroökonomischen Daten möglicherweise infrage gestellt werden. Da viele der wirtschaftlichen Probleme Europas im letzten Jahr „made in China“ waren, können aufwärts tendierende chinesische Kreditwachstums- und Umfragedaten durchaus zu sich verbessernden europäischen Gewinnsschätzungen führen.

Während des Berichtszeitraums haben wir uns bei der Zusammenstellung unserer Portfolios weiterhin weniger auf Sektorthemen und mehr auf individuelle Aktienideen gestützt. Das vielleicht einzige „Thema“, das wir 2019 umgesetzt haben, ist eine weitere Reduzierung unserer Positionen in Banken, eine Entscheidung, die den Anlegern dienlich war, denn der Sektor leidet weiterhin unter verschiedenen Belastungen wie der Form der Zinsstrukturkurve oder neuen Lasten wie z. B. Bußgelder bei Verstößen gegen Geldwäschegesetze. Letztere haben das Potenzial, sich in einer Branche auszubreiten, die in ihrer Anfälligkeit wohl ihresgleichen sucht.

Unser Top-Performer auf Titelebene war die internationale Brauerei Carlsberg, da das Unternehmen erneut solide Ergebnisse vorlegte und im letzten Quartal ein starkes organisches Umsatzwachstum verzeichnete. Das Managementteam von Carlsberg hat uns seit seiner Ernennung im Jahr 2015/16 beeindruckt und die Position bleibt eine unserer größten Beteiligungen. Der Fonds profitierte auch von seinen Positionen in den Pharmaunternehmen Merck und Roche.

Galp Energia, unsere größte Position im Energiesektor, entwickelte sich unterdurchschnittlich, da sie unter leicht enttäuschenden Absatzzahlen im dritten Quartal litt. Wir mögen weiterhin das künftige Wachstumsprofil des Unternehmens und es bleibt daher eine wichtige Portfolioposition. Die Performance wurde auch vom Reifenspezialisten Nokian Renkaat beeinträchtigt, der seine Prognose aufgrund geringerer Absatzzahlen im dritten Quartal senkte. Wir haben seither die Position in diesem Unternehmen verringert. Im Rahmen der laufenden Reduzierung von Titeln des Autosektors stützten wir auch unsere Position in Autoliv aufgrund der jüngsten Aktienkurserholung.

Zu den wichtigsten Aktivitäten während des Quartals gehörte die Aufnahme des schwedischen Telekommunikationsgeräteherstellers Ericsson. Dies geschah nach einem Treffen mit dem neuen Managementteam. Außerdem eröffneten wir eine Position in der finnischen Öltraffinerie Neste, einem Unternehmen, das dank seiner fortschrittlichen Technologie und seiner weltweiten Beschaffungskapazität die globale Vorherrschaft bei erneuerbarem Diesel errungen hat. Wir haben die Preisschwäche genutzt, um eine Position in Rheinmetall zu eröffnen, wo wir gute Aussichten im Verteidigungsbereich sowie ein unterbewertetes Automobilzuliefergeschäft sehen. Schließlich haben wir Grifols, einen führenden Hersteller von Blutplasma-basierten Therapien, hinzugefügt, da das zugrunde liegende Absatz- und Preisumfeld weiterhin stark ist.

Wie bereits erwähnt, haben wir unsere Beteiligungen an Banken weiter reduziert, indem wir unsere Positionen in ABN Amro, ING, Intesa Sanpaolo, KBC und Svenska Handelsbanken 'A' verkauft haben. Wir veräußerten unsere Position in der IT-Aktie United Internet aufgrund unserer Sorgen um ein verändertes Wettbewerbsumfeld im deutschen Mobilmarkt. Weitere Verkäufe beinhalteten Michelin und E.ON, deren Aussichten wir enttäuschend finden. Damit waren wir wieder auf das vertraute Terrain von null Beteiligungen an Versorgungsunternehmen zurückgekehrt.

Die Veräußerungen sollten vor dem Hintergrund unseres bewussten Schritts hin zu einem stärker konzentrierten Portfolio betrachtet werden. Dies spiegelt sich wiederum in stärkeren Überzeugungen auf der titelspezifischen Ebene sowie in unserem Wunsch wider, Anlegern ein differenziertes und dennoch aktiveres Angebot zu unterbreiten.

Die makroökonomischen Daten haben sich in den letzten Wochen verbessert, insbesondere in Europa und China. Die Trendwende bei der globalen Geldschöpfung ist noch im Werden begriffen. Sollte sie jedoch an Stärke gewinnen, wie die gemäßigten Mitteilungen aller großen Zentralbanken vermuten lassen, würde dies die Erholung von 2019 nach der Wachstumskrise von 2018 weiter unterstützen. In einem solchen Umfeld erwarten wir einen Anstieg der Aktienmärkte. Insbesondere die europäischen Märkte dürften sich angesichts der sehr geringen Anlegerpositionierung erholen.

Bitte beachten Sie, dass Andrew McCarthy diesen Fonds ab dem 30. Januar 2019 nicht mehr verwaltet.

Janus Henderson Fund Continental European Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2019

	Erläuterungen	EUR
vermögens		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	3	1.909.137.189
Bankguthaben	15	96.513.500
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	2.301.147
Forderungen aus Anteilszeichnungen		120.295
Forderungen aus verkauften Anlagen		6.685.984
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	640.022
Sonstige Aktiva		4.113.011
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		2.019.511.148

Passiva

Überziehungskredit der Bank	15	284
Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen		6.549.533
Ausstehende Gebühren und Aufwendungen		5.612.485
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		5.335.757
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	102.168
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Summe Passiva		17.600.227

Betriebsergebnisrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum 31. März 2019

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	14.453.088
Anleihezinsenertrag	3	-
Zinsen auf Einlagezertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3,16	230.389
Summe Erträge		14.683.477

Aufwendungen

Managementgebühr	6, 17	13.773.336
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	404.656
Depotbankgebühren	6	101.514
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	7, 8, 17	5.222
Gebühren der Verwahrstelle	6	117.713
Derivativer Aufwand	3	3.667
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	6	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	350.094
Sonstige Aufwendungen	6	(1.097.891)
Summe Aufwendungen		13.658.311

Nettoerträge aus Wertpapieranlagen 1.025.166

Realisierter Nettogewinn/(-verlust)

Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(38.227.773)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	3.526.877
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		103.475

Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten (34.597.421)

Nettoveränderung der nicht realisierten

Zuschreibung/Abschreibung

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(40.896.300)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Futureskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Devisenterminkontrakte	3	178.677
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinnes/ -verlustes aus Devisengeschäften		123.385
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(40.594.238)

Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit

(74.166.493)

Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums 2.001.910.921

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 2018 bis zum 31. März 2019

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	2.555.022.872	Erlöse aus ausgegebenen Anteilen	84.428.056
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	1.025.166	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(563.357.655)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(34.597.421)	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	13 (15.859)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(40.594.238)	Dividendenausschüttungen	14 -
		Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	2.001.910.921

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum 31. März 2019

	B€ Acc	F\$ Acc (abgesichert)	G\$ Acc (abgesichert)	G€ Acc (abgesichert)	G£ Dist
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	258.657,18	166,67	166,67	666.502,17	401.843,22
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	10.876,02	-	-	-	3.521,23
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(57.243,70)	-	-	(562.025,34)	(391.086,14)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	212.289,50	166,67	166,67	104.476,83	14.278,31
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	9,14	17,10	17,21	11,22	13,30

	G€ Acc	G€ Dist	H\$ Acc (abgesichert)	H£ Acc	H€ Acc	H€ Dist
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	15.476.681,43	1.073.183,03	484.832,55	117.813,00	128.373,00	1.350.606,82
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	233.826,84	-	51.653,53	-	80.038,66	157.732,93
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(15.464.691,57)	(894.128,93)	(207.732,00)	(55.508,67)	(4.075,00)	(394.528,23)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	245.816,70	179.054,10	328.754,08	62.304,33	204.336,66	1.113.811,52
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	12,36	11,42	11,08	11,37	9,86	13,42

	I\$ Acc (abgesichert)	I€ Acc	R\$ Acc (abgesichert)	R€ Acc	R€ Dist
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	644.577,30	75.456.791,11	963.465,73	7.315.166,07	117.196.686,33
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	90.926,98	6.130.119,75	109.335,14	125.667,75	934.758,27
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(54.435,52)	(19.995.375,07)	(468.407,13)	(4.137.138,22)	(8.207.493,20)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	681.068,76	61.591.535,79	604.393,74	3.303.695,60	109.923.951,40
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	12,87	11,33	15,29	12,83	10,24

Nettoinventarwert - Zusammenfassung

	Zum 30. Sep. 17	Zum 30. Sep. 18	Zum 31. Mär. 19	Nettoinventarwert je Anteil		
				Zum 30. Sep. 17	Zum 30. Sep. 18	Zum 31. Mär. 19
4.442.851.566 EUR	2.555.022.872 EUR	2.001.910.921 EUR	B€ Acc	9,39	9,38	9,14
			F\$ Acc	18,17	18,06	17,10
			F\$ Acc (abgesichert)	16,70	17,30	17,21
			G\$ Acc	11,90	11,84	11,22
			G\$ Acc (abgesichert)	12,86	13,34	13,30
			G£ Acc	k.A.	10,65	10,10
			G£ Dist (abgesichert)	9,92	9,94	9,80
			G€ Acc	12,45	12,61	12,36
			G€ Dist	11,74	11,65	11,42
			H\$ Acc	11,77	11,70	11,08
			H\$ Acc (abgesichert)	11,03	11,42	11,37
			H£ Acc	k.A.	10,40	9,86
			H€ Acc	13,54	13,69	13,42
			H€ Dist	11,72	11,63	11,40
			I\$ Acc (abgesichert)	12,52	12,94	12,87
			I€ Acc	11,47	11,58	11,33
			R\$ Acc	16,42	16,20	15,29
			R\$ Acc (abgesichert)	12,59	12,94	12,83
			R€ Acc	10,45	10,49	10,24
			R€ Dist	9,16	9,06	8,87

Janus Henderson Fund Continental European Fund

Total Expense Ratio (TER)

	30. Sep. 17	30. Sep. 18	31. Mär. 19
B€ Acc	2,13 %	2,12 %	2,12 %
F\$ Acc	0,98 %	0,97 %	0,96 %
F\$ Acc (abgesichert)	0,98 %	0,97 %	0,96 %
G\$ Acc	0,74 %	0,73 %	0,73 %
G\$ Acc (abgesichert)	0,74 %	0,72 %	0,73 %
G£ Acc	k.A.	0,73 %	0,73 %
G£ Dist (abgesichert)	0,75 %	0,73 %	0,73 %
G€ Acc	0,74 %	0,73 %	0,73 %
G€ Dist	0,74 %	0,73 %	0,73 %
H\$ Acc	0,89 %	0,87 %	0,87 %
H\$ Acc (abgesichert)	0,88 %	0,87 %	0,87 %
H£ Acc	k.A.	0,87 %	0,87 %
H€ Acc	0,88 %	0,87 %	0,87 %
H€ Dist	0,89 %	0,87 %	0,87 %
I\$ Acc (abgesichert)	1,09 %	1,08 %	1,08 %
I€ Acc	1,09 %	1,08 %	1,08 %
R\$ Acc	1,63 %	1,62 %	1,62 %
R\$ Acc (abgesichert)	1,63 %	1,62 %	1,62 %
R€ Acc	1,63 %	1,62 %	1,62 %
R€ Dist	1,63 %	1,62 %	1,62 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr bis	1 Jahr bis	1 Jahr bis	1 Jahr bis	1 Jahr bis	6 Monate bis
		30. Sep. 14	30. Sep. 15	30. Sep. 16	30. Sep. 17	30. Sep. 18	31. Mär. 19
		%	%	%	%	%	%
Continental European Fund	R€ Acc	18,02	8,02	(1,25)	15,25	0,41	(2,38)
MSCI Europe (ex UK) Index		14,10	4,86	2,21	19,24	0,26	(0,69)

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 2019

Anzahl von Wertpapieren	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 95,36 %		
Kanada 0,95 %		
Industrie 0,95 %		
2.073.626	SIG Combibloc	18.933.330 0,95

Dänemark 6,15 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 4,13 %		
740.543	Carlsberg	82.691.287 4,13

Gesundheitswesen 2,02 %		
864.585	Novo Nordisk 'B'	40.352.344 2,02

Finnland 8,44 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,52 %		
1.690.743	Nokian Renkaat	50.443.317 2,52

Energie 1,23 %		
259.864	Neste	24.715.665 1,23

Industrie 3,01 %		
814.378	Kone	36.561.501 1,83
1.641.429	Wartsila	23.599.645 1,18
		60.161.146 3,01

Grundstoffe 1,68 %		
1.294.567	UPM-Kymmene	33.691.106 1,68

Frankreich 14,17 %		
Kommunikationsdienstleistungen 0,84 %		
651.036	Vivendi	16.813.005 0,84

Nichtbasiskonsumgüter 1,94 %		
118.530	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	38.868.950 1,94

Nicht-zyklische Konsumgüter 2,24 %		
118.811	L'Oréal	28.478.997 1,42
102.520	Pernod Ricard	16.400.637 0,82
		44.879.634 2,24

Energie 1,53 %		
620.298	Summe	30.720.258 1,53

Gesundheitswesen 1,70 %		
432.106	Sanofi	34.013.224 1,70

Industrie 5,28 %		
225.917	Airbus	26.637.873 1,33
438.153	Legrand	26.135.826 1,31
207.348	Safran	25.353.477 1,27
315.213	Vinci	27.328.967 1,37
		105.456.143 5,28

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Informationstechnologie 0,64 %		
119.451	Capgemini	12.909.667 0,64

Deutschland 15,99 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,76 %		
109.755	Adidas	23.778.421 1,19
354.919	Knorr-Bremse	31.408.557 1,57
		55.186.978 2,76

Finanzdienstleister 4,24 %		
184.231	Allianz	36.492.476 1,82
423.271	Deutsche Boerse	48.411.621 2,42
		84.904.097 4,24

Gesundheitswesen 2,84 %		
344.423	Bayer	19.776.769 0,99
365.643	Merck	37.057.918 1,85
		56.834.687 2,84

Industrie 1,60 %		
347.075	Rheinmetall	32.118.321 1,60

Informationstechnologie 4,02 %		
1.051.381	Infineon Technologies	18.559.503 0,93
601.347	SAP	62.004.889 3,09
		80.564.392 4,02

Grundstoffe 0,53 %		
216.079	Covestro	10.588.951 0,53

Irland 0,82 %		
Grundstoffe 0,82 %		
660.909	Smurfit Kappa	16.496.289 0,82

Niederlande 7,94 %		
Gesundheitswesen 2,35 %		
1.297.199	Koninklijke Philips	47.104.539 2,35

Informationstechnologie 3,00 %		
359.356	ASML	60.069.949 3,00

Grundstoffe 2,59 %		
655.519	Akzo Nobel	51.815.499 2,59

Norwegen 3,18 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,16 %		
2.167.265	Mowi	43.152.019 2,16

Finanzdienstleister 1,02 %		
1.244.608	DNB	20.453.068 1,02

Portugal 3,03 %		
Energie 3,03 %		
4.245.840	Galp Energia	60.683.668 3,03

Janus Henderson Fund Continental European Fund

Portfolio zum 31. März 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Spanien 3,93 %			
Finanzdienstleister 1,76 %			
5.207.616	Bankinter	35.354.504	1,76
Gesundheitswesen 1,51 %			
1.206.841	Grifols	30.128.786	1,51
Informationstechnologie 0,66 %			
184.060	Amadeus IT	13.143.725	0,66
Schweden 7,57 %			
Nichtbasiskonsumgüter 2,64 %			
811.192	Autoliv	52.762.579	2,64
Industrie 2,60 %			
500.709	Atlas Copco 'A'	11.967.711	0,60
2.908.066	Trelleborg 'B'	40.090.387	2,00
		52.058.098	2,60
Informationstechnologie 2,33 %			
5.708.991	Ericsson 'B'	46.704.219	2,33
Schweiz 19,12 %			
Nicht-zyklische Konsumgüter 5,37 %			
1.266.773	Nestlé	107.518.108	5,37
Finanzdienstleister 1,18 %			
80.155	Zurich Insurance	23.622.332	1,18
Gesundheitswesen 8,48 %			
38.932	Lonza	10.747.667	0,54
844.333	Novartis	72.335.271	3,61
354.413	Roche Participation Certificates	86.929.406	4,33
		170.012.344	8,48
Grundstoffe 4,09 %			
1.859.001	LafargeHolcim	81.784.580	4,09
Vereinigtes Königreich 4,07 %			
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,54 %			
594.602	Unilever	30.800.384	1,54
Industrie 2,53 %			
1.882.318	CNH Industrial	17.074.507	0,85
1.761.002	RELX	33.551.490	1,68
		50.625.997	2,53
	Wertpapiervermögen	1.909.137.189	95,36

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Derivate* 0,03 %			
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) 0,03 %			
	Kauf 109.902 EUR:	(1.167)	-
	Verkauf 124.902 USD April 2019		
	Kauf 11.017 EUR:	(90)	-
	Verkauf 12.489 USD April 2019		
	Kauf 12.610 EUR:	40	-
	Verkauf 10.838 GBP April 2019		
	Kauf 1.297.416 EUR:	(11.355)	-
	Verkauf 1.471.764 USD April 2019		
	Kauf 135.112 EUR:	(1.098)	-
	Verkauf 153.174 USD April 2019		
	Kauf 177.266 EUR:	(928)	-
	Verkauf 200.386 USD April 2019		
	Kauf 2 EUR:	-	-
	Verkauf 3 USD April 2019		
	Kauf 2.332.226 EUR:	(28.575)	-
	Verkauf 2.654.812 USD April 2019		
	Kauf 267.995 EUR:	(3.116)	-
	Verkauf 304.874 USD April 2019		
	Kauf 3.333.216 EUR:	(38.752)	-
	Verkauf 3.791.910 USD April 2019		
	Kauf 3.591 EUR:	(29)	-
	Verkauf 4.071 USD April 2019		
	Kauf 361.939 EUR:	(3.496)	-
	Verkauf 410.946 USD April 2019		
	Kauf 43.868 EUR:	(510)	-
	Verkauf 49.904 USD April 2019		
	Kauf 45 EUR:	-	-
	Verkauf 51 USD April 2019		
	Kauf 685 EUR:	(7)	-
	Verkauf 778 USD April 2019		
	Kauf 6.858 EUR:	(80)	-
	Verkauf 7.802 USD April 2019		
	Kauf 713.782 EUR:	(5.802)	-
	Verkauf 809.201 USD April 2019		
	Kauf 7.632 EUR:	(116)	-
	Verkauf 8.713 USD April 2019		
	Kauf 88.133 EUR:	(998)	-
	Verkauf 100.231 USD April 2019		
	Kauf 953.927 EUR:	(1.922)	-
	Verkauf 1.074.890 USD April 2019		
	Kauf 10.758 GBP:	(71)	-
	Verkauf 12.549 EUR April 2019		
	Kauf 612.961 GBP:	(4.056)	-
	Verkauf 714.964 EUR April 2019		
	Kauf 14.338 USD:	122	-
	Verkauf 12.628 EUR April 2019		
	Kauf 22.066 USD:	39	-
	Verkauf 19.583 EUR April 2019		
	Kauf 26 USD:	-	-
	Verkauf EUR 23. April 2019		
	Kauf 2.895 USD:	30	-
	Verkauf 2.544 EUR April 2019		
	Kauf 3.992.751 USD:	40.771	-
	Verkauf 3.509.796 EUR April 2019		
	Kauf 49.210.097 USD:	502.496	0,03
	Verkauf 43.257.744 EUR April 2019		
	Kauf 645 USD:	7	-
	Verkauf 567 EUR April 2019		

Janus Henderson Fund Continental European Fund

Portfolio zum 31. März 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 70.094 USD:	27	-
Verkauf 62.304 EUR April 2019		
Kauf 713.723 USD:	7.288	-
Verkauf 627.393 EUR April 2019		
Kauf 8.735.641 USD:	89.202	-
Verkauf 7.678.996 EUR April 2019		
	537.854	0,03
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	1.909.675.043	95,39
Sonstiges Nettovermögen	92.235.878	4,61
Summe Nettovermögen	2.001.910.921	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.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 31. März 2019

Beschreibung der Wertpapiere	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Belgien		
KBC	-	32.683.855
Finnland		
Neste	20.894.342	-
Wartsila	27.519.110	-
Frankreich		
Michelin	-	32.930.754
Sanofi	-	30.335.018
Vivendi	16.072.716	-
Deutschland		
Bayer	16.051.222	-
E.ON	-	34.646.955
Infineon Technologies	20.143.225	-
Knorr-Bremse	32.965.120	-
Rheinmetall	27.161.565	-
SAP	-	37.118.008
United Internet	-	26.668.492
Volkswagen	-	43.356.065
Irland		
Ryanair	-	28.442.867
Niederlande		
ABNAMRO	-	29.571.652
ASML	20.205.279	-
Spanien		
Grifols	29.929.172	-
Schweden		
Ericsson 'B'	45.075.401	-
Svenska Handelsbanken 'A'	-	28.388.028

Janus Henderson Fund Emerging Markets Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 31. März 2019

Investment-Fondsmanager

Glen Finegan und Nicholas Cowley

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum basierend auf der thesaurierenden Klasse R€ eine Rendite von 2,7 %, im Vergleich zur Benchmark, dem MSCI Emerging Markets Index, die eine Rendite von 5,2 % erzielte.

Die Underperformance in diesem Berichtszeitraum hing vornehmlich mit unserem fehlenden Engagement im Informationstechnologiesektor (einschließlich chinesischer Internettitel wie Alibaba und Tencent) insbesondere in der zweiten Hälfte des Zeitraums zusammen.

Den größten Beitrag zur positiven Rendite leistete unsere Position in Newcrest Mining. Dies war auf die starke operative Leistung der Minen des Unternehmens, insbesondere Lihir in Papua New Guinea, zurückzuführen. Das höhere Erz-Abbauvolumen und die höheren Erlösquoten führten zu einem starken Kostenhebel und starker Cashflow-Produktion. Der Aktienkurs wurde im Berichtszeitraum ebenfalls durch eine Verbesserung des zugrunde liegenden Goldpreises gestützt. Dieser Rohstoff wird in Zeiten erhöhter Risikoaversion als Wertdepot angesehen.

Heineken leistete während des Berichtszeitraums ebenfalls einen beachtlichen Beitrag. Das Unternehmen vermeldete für 2018 starke Gesamtjahresergebnisse und prognostizierte ein anhaltend starkes organisches Mengenwachstum. Die Kernmarke Heineken verzeichnete ein jährliches Mengenwachstum von nahezu 8 %, die beste Mengenperformance seit über einem Jahrzehnt. Das Nettoertragswachstum war in Afrika, im Nahen Osten und in Osteuropa am stärksten, was wir für den langfristigen Erfolg des Unternehmens für positiv erachten.

Remgro, Shoprite und Pepkor waren während des Berichtszeitraums signifikante Verlustbringer. Dies hängt weniger mit einem bestimmten Firmeneignis oder Nachrichten zusammen, sondern vielmehr mit den anhaltenden Auswirkungen, die die schwache südafrikanische Wirtschaft auf diese Unternehmen hat. Wir glauben, dass diese Unternehmen über starke Bilanzen und kompetente Managementteams verfügen und gut aufgestellt sind, um im Laufe der Zeit von einer Verringerung des wirtschaftlichen Gegenwinds zu profitieren.

Eine kürzliche Investitionsreise nach Südafrika verdeutlichte die große Chance für diejenigen, die bereit sind, sich in Geduld zu üben. Die Berichte hinsichtlich der nahen Zukunft von Einzelhändlern und Unternehmen fielen nahezu übereinstimmend vorsichtig aus, und es scheint, dass die Wirtschaft mit einer jährlichen Wachstumsrate des BIP von 1-2 % strauchelt. Südafrikas Wirtschaft ringt noch immer mit den Nachwirkungen der neunjährigen Präsidentschaft von Jacob Zuma. Wir glauben, dass die Wachstumshindernisse, mit denen das Land konfrontiert war, abgebaut werden und viele qualitativ hochwertige afrikanische Unternehmen wieder ein Wachstum verzeichnen könnten, was sich derzeit nicht in den Bewertungen widerspiegelt. Auch wenn das Tempo des Wandels bei Wirtschaftsreformen in Südafrika die Wirtschaft kurzfristig möglicherweise nicht unterstützt, gibt es doch einige sehr interessante Entwicklungen.

Die Ankündigung von Präsident Cyril Ramaphosa, das staatliche Elektrizitätsversorgungsunternehmen Eskom in drei getrennte Einheiten aufzuteilen, ist ein möglicher Wendepunkt. Aus unserer Sicht verkörpert Eskom sämtliche Fehlentwicklungen in Südafrika unter der Zuma-Regierung. Ein Jahrzehnt der Korruption und Miswirtschaft führte dazu, dass sich die Schulden der Versorgungsunternehmen seit 2007 verzehnfachten und die Fähigkeit des Sektors, beständig Strom für die Verteilung zu produzieren, abnahm, was zu weitreichenden Stromausfällen führte. Die Entscheidung, das Unternehmen in Erzeugungs-, Übertragungs- und Verteilungseinheiten aufzuteilen, sollte es ermöglichen, die Gesundheit des Unternehmens mit ausländischem Kapital wiederherzustellen. Es zeigt auch, dass Ramaphosa bereit ist, sein politisches Kapital einzusetzen, um Veränderungen in einem staatlichen Unternehmen mit 54.000 Beschäftigten durchzusetzen. Es ist unwahrscheinlich, dass diese Politik viel Anklang findet, aber sie ist für die langfristige Gesundheit des Landes notwendig. Die in Kürze stattfindenden Wahlen bieten Präsident Ramaphosa möglicherweise die Möglichkeit, ein nationales Mandat für Veränderungen zu erhalten.

Im vergangenen Quartal gab es keine nennenswerten Änderungen bei unserem Anlageausblick. Wir betrachten die Bewertung und Wachstumserwartungen bei vielen hochwertigen Unternehmen in Asien weiterhin als zu hoch. Ende 2018 sah es so aus, als wäre Potenzial für attraktive Bewertungen vorhanden. Die Aktienkurse vieler qualitativ hochwertiger Unternehmen, die auf unserer Beobachtungsliste stehen, wurden von „sehr teuer“ zu „teuer“ oder „angemessen bewertet“ geändert. In Bezug auf Käufe waren wir in diesem Zeitraum sehr inaktiv – dies ist ein Zeichen dafür, dass eine Reihe asiatischer Unternehmen, die wir schätzen, immer noch Bewertungen aufweisen, die unseren langfristigen potenziellen Renditeanforderungen nicht entsprechen.

Die Risikobereitschaft und die Begeisterung für die Anlageklasse der Schwellenmarktanlagen haben im Laufe des jüngsten Berichtszeitraums zugenommen. Wir sind uns bewusst, dass es in der gesamten Region und auf globaler Ebene zu einer Reihe von Verwerfungen kommt und dass Liquidität allein diese Probleme nicht lösen kann. Auch die spekulativen Impulse scheinen hoch zu sein. Die derzeitige globale Nachfrage nach Verluste einfahrenden chinesischen „Unicorns“ (Unternehmen im Wert von 1 Milliarde Dollar oder mehr) an lokalen und internationalen Märkten erinnert uns daran, dass es manchmal ratsam ist, vorsichtig zu sein.

Wir sind uns der Notwendigkeit bewusst, unserer Strategie treu zu bleiben, die bei Qualität, Beibehaltung eines langfristigen Ansatzes und Anwendung einer strikten Bewertungsdisziplin keine Kompromisse eingeht. Langfristig gesehen sind wir weiterhin positiv gestimmt, was die Chancen für Aktienanleger betrifft, die sich aus dem strukturellen Trend des steigenden Lebensstandards in einigen Entwicklungsländern ergeben.

Janus Henderson Fund Emerging Markets Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2019

	Erläuterungen	USD
vermögens		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	3	215.290.362
Bankguthaben	15	14.359.233
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	600.391
Forderungen aus Anteilszeichnungen		5.451
Forderungen aus verkauften Anlagen		3.199.583
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Sonstige Aktiva		82.117
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		233.537.137
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	15	34.693
Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen		-
Ausstehende Gebühren und Aufwendungen		1.820.185
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		5.132.730
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		-
Summe Passiva		6.987.608

Betriebsergebnisrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum 31. März 2019

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.901.656
Anleihezinsenertrag	3	-
Zinsen auf Einlagezertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3,16	173.045
Summe Erträge		2.074.701
Aufwendungen		
Managementgebühr	6, 17	1.413.243
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	45.594
Depotbankgebühren	6	115.060
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	7, 8, 17	2.620
Gebühren der Verwahrstelle	6	15.540
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	6	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	37.472
Sonstige Aufwendungen	6	(47.127)
Summe Aufwendungen		1.582.402
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		492.299
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(359.791)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	3	(31.246)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(10.570)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(401.607)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	33.927
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Futureskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Devisenterminkontrakte	3	-
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinnes/ -verlustes aus Devisengeschäften		(4.673)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		29.254
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		226.549.529
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		119.946

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 2018 bis zum 31. März 2019

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	250.390.478	Erlöse aus ausgegebenen Anteilen	6.905.253
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	492.299	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(30.813.697)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(401.607)	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	13 (52.451)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	29.254	Dividendenausschüttungen	14 -
		Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	226.549.529

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum 31. März 2019

	B\$ Acc	F\$ Acc	H\$ Acc	H£ Acc	H€ Acc	I\$ Acc
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	124.136,04	473.536,09	728.094,68	964.568,19	439.673,52	9.789.368,41
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	588,89	40.718,55	80.601,75	20.608,64	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(39.761,72)	(319.184,00)	(343.947,81)	(300.575,57)	(109.774,21)	-
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	84.374,32	154.940,98	424.865,42	744.594,37	350.507,95	9.789.368,41
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	10,38	10,06	11,54	11,19	11,00	9,88

	I€ Acc	R\$ Acc	R€ Acc
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	553.724,18	4.286.932,01	2.377.137,50
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	209.479,81	28.799,96	93.151,01
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(479.587,26)	(499.753,48)	(106.750,52)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	283.616,73	3.815.978,49	2.363.537,99
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	14,47	17,80	13,12

Nettoinventarwert - Zusammenfassung

	Zum 30. Sep. 17	Zum 30. Sep. 18	Zum 31. Mär. 19	Nettoinventarwert je Anteil		
				Zum 30. Sep. 17	Zum 30. Sep. 18	Zum 31. Mär. 19
426.997.841 EUR	215.363.396 EUR	201.740.647 EUR	B\$ Acc	11,19	10,40	10,38
503.673.132 USD	250.390.478 USD	226.549.529 USD	F\$ Acc	10,65	10,02	10,06
			H\$ Acc	12,20	11,48	11,54
			H£ Acc	11,49	11,10	11,19
			H€ Acc	11,08	10,58	11,00
			I\$ Acc	10,48	9,84	9,88
			I€ Acc	14,62	13,93	14,47
			R\$ Acc	19,04	17,79	17,80
			R€ Acc	13,36	12,67	13,12

Total Expense Ratio (TER)

	30. Sep. 17	30. Sep. 18	31. Mär. 19
B\$ Acc	2,26 %	2,19 %	2,22 %
F\$ Acc	1,11 %	1,05 %	1,08 %
H\$ Acc	1,01 %	0,95 %	0,97 %
H£ Acc	1,01 %	0,95 %	0,97 %
H€ Acc	1,01 %	0,95 %	0,97 %
I\$ Acc	1,22 %	1,15 %	1,18 %
I€ Acc	1,21 %	1,15 %	1,18 %
R\$ Acc	1,75 %	1,69 %	1,72 %
R€ Acc	1,75 %	1,69 %	1,72 %

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

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Janus Henderson Fund Emerging Markets Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr bis 30. Sep. 14 %	1 Jahr bis 30. Sep. 15 %	1 Jahr bis 30. Sep. 16 %	1 Jahr bis 30. Sep. 17 %	1 Jahr bis 30. Sep. 18 %	6 Monate bis 31. Mär. 19 %
Emerging Markets Fund	R€ Acc	12,37	(3,10)	15,81	8,62	(5,22)	2,73
MSCI Emerging Markets Index		12,15	(8,31)	16,00	16,41	0,95	5,22

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 2019

Anzahl von Wertpapieren	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 95,03 %		
Australien 3,99 %		
Grundstoffe 3,99 %		
498.841	Newcrest Mining	9.029.436 3,99

Brasilien 3,64 %		
Nichtbasiskonsumgüter 0,51 %		
184.690	MAHLE-Metal Leve	1.162.570 0,51

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,24 %		
169.116	Raia Drogasil	2.818.387 1,24

Finanzdienstleister 0,67 %		
159.560	Banco Bradesco	1.516.291 0,67

Grundstoffe 1,22 %		
994.485	Duratex	2.760.975 1,22

Chile 8,59 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 4,21 %		
232.452	CCU	6.621.395 2,92
900.432	Embotelladora Andina Preference A'	2.905.765 1,29
		9.527.160 4,21

Industrie 2,08 %		
1.774.548	Quiñenco	4.705.142 2,08

Versorgungsunternehmen 2,30 %		
3.435.739	Inversiones Aguas Metropolitanas	5.205.268 2,30

China 5,63 %		
Nichtbasiskonsumgüter 0,51 %		
345.200	Fuyao Glass Industry	1.159.851 0,51

Nicht-zyklische Konsumgüter 3,93 %		
690.000	China Mengniu Dairy	2.555.688 1,13
740.000	China Resources Beer	3.108.533 1,37
1.660.000	Vinda International	3.229.133 1,43
		8.893.354 3,93

Grundstoffe 1,19 %		
4.304.000	Greatview Aseptic Packaging	2.700.334 1,19

Tschechische Republik 0,69 %		
Finanzdienstleister 0,69 %		
38.571	Komerční Banka	1.569.486 0,69

Ägypten 1,74 %		
Finanzdienstleister 1,74 %		
999.801	Commercial International Bank ADR	3.936.716 1,74

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Frankreich 0,68 %		
Versorgungsunternehmen 0,68 %		
141.652	Engie Brasil Energia	1.548.192 0,68

Hongkong 2,07 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,65 %		
617.500	Stella International	929.022 0,41
819.900	Yue Yuen Industrial	2.825.316 1,24
		3.754.338 1,65

Informationstechnologie 0,42 %		
92.300	Vtech	943.889 0,42

Indien 16,15 %		
Kommunikationsdienstleistungen 0,73 %		
3.515.682	Vodafone Idea	956.274 0,42
8.049.061	Vodafone Idea Rights	700.712 0,31
		1.656.986 0,73

Finanzdienstleister 2,99 %		
1.486.945	Aditya Birla Capital	2.102.830 0,93
451.632	City Union Bank	1.304.309 0,58
119.583	Housing Development Finance	3.371.993 1,48
		6.779.132 2,99

Gesundheitswesen 2,99 %		
887.184	Cipla	6.784.088 2,99

Informationstechnologie 6,39 %		
461.094	Infosys	4.948.954 2,19
330.053	Tata Consultancy Services	9.500.547 4,20
		14.449.501 6,39

Grundstoffe 2,12 %		
392.936	Grasim Industries	4.792.401 2,12

Versorgungsunternehmen 0,93 %		
1.974.730	Tata Power	2.112.858 0,93

Mexiko 5,78 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 5,78 %		
106.149	Fomento Económico Mexicano ADR	9.807.106 4,32
1.492.116	Grupo Herdez	3.297.485 1,46
		13.104.591 5,78

Niederlande 3,87 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 3,87 %		
73.989	Heineken	7.455.047 3,29
6.922.070	Nigerian Breweries	1.317.022 0,58
		8.772.069 3,87

Nigeria 1,43 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 0,32 %		
4.149.664	Guinness Nigeria	723.738 0,32

Janus Henderson Fund Emerging Markets Fund

Portfolio zum 31. März 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Finanzdienstleister 1,11 %			
492.311	Guaranty Trust Bank GDR	2.508.325	1,11
Philippinen 2,24 %			
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,66 %			
4.612.600	Century Pacific Food	1.388.787	0,61
821.910	Universal Robina	2.378.389	1,05
		3.767.176	1,66
Versorgungsunternehmen 0,58 %			
2.958.800	Manila Water	1.303.033	0,58
Südafrika 12,62 %			
Nichtbasiskonsumgüter 1,27 %			
133.144	City Lodge Hotels	1.130.278	0,50
1.479.114	Pepkor	1.753.268	0,77
		2.883.546	1,27
Nicht-zyklische Konsumgüter 5,37 %			
283.154	Shoprite	3.050.776	1,35
511.495	Tiger Brands	9.116.750	4,02
		12.167.526	5,37
Finanzdienstleister 4,44 %			
553.521	Remgro	7.014.364	3,10
245.925	Standard Bank	3.039.488	1,34
		10.053.852	4,44
Grundstoffe 1,54 %			
1.634.108	African Oxygen	2.857.103	1,26
784.006	Nampak	637.081	0,28
		3.494.184	1,54
Südkorea 5,11 %			
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,21 %			
2.202	LG Household & Healthcare	2.751.772	1,21
Finanzdienstleister 1,02 %			
8.711	Samsung Fire & Marine Insurance	2.311.857	1,02
Industrie 2,88 %			
95.458	LG	6.521.688	2,88
Schweiz 1,03 %			
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,03 %			
567.830	Nestlé Nigeria	2.343.266	1,03
Taiwan 11,22 %			
Nichtbasiskonsumgüter 2,15 %			
870.000	Merida Industry	4.862.264	2,15

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Nicht-zyklische Konsumgüter 7,44 %			
771.375	Standard Foods	1.292.695	0,57
5.344.000	Uni-President China	5.228.373	2,31
4.257.040	Uni-President Enterprises	10.338.548	4,56
		16.859.616	7,44
Informationstechnologie 1,63 %			
511.000	Asustek Computer	3.693.165	1,63
Thailand 2,13 %			
Finanzdienstleister 0,98 %			
373.800	Kasikornbank	2.212.997	0,98
Gesundheitswesen 1,15 %			
2.537.700	Mega LifeSciences	2.623.691	1,15
Vereinigtes Königreich 4,85 %			
Nicht-zyklische Konsumgüter 4,11 %			
909.485	PZ Cussons	2.345.786	1,04
121.456	Unilever	6.962.633	3,07
		9.308.419	4,11
Energie 0,74 %			
803.261	Cairn Energy	1.667.910	0,74
USA 1,57 %			
Informationstechnologie 1,57 %			
49.575	Cognizant Technology Solutions	3.549.322	1,57
Wertpapiervermögen		215.290.362	95,03
Sonstiges Nettovermögen		11.259.167	4,97
Summe Nettovermögen		226.549.529	100,00

Differenzen im Prozentsatz der Nettovermögensangaben ergeben sich aus Rundungsunterschieden.

Janus Henderson Fund Emerging Markets Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Oktober 2018 bis 31. März 2019

Beschreibung der Wertpapiere	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
Brasilien		
Banco Bradesco	-	3.542.753
Duratex	-	2.987.803
Raia Drogasil	2.986.693	-
China		
China Resources Beer	529.553	-
Frankreich		
Engie Brasil Energia	-	1.566.808
Indien		
Cipla	3.094.264	-
Housing Development Finance	-	1.588.603
Tata Consultancy Services	1.866.828	-
Mexiko		
Fomento Económico Mexicano ADR	2.501.702	-
Grupo Herdez	-	1.449.965
Niederlande		
Heineken	470.999	-
Südafrika		
Remgro	3.268.911	-
Shoprite	1.623.693	-
Standard Bank	-	1.351.505
Südkorea		
Samsung Fire & Marine Insurance	510.870	-
Taiwan		
Delta Electronic	-	1.459.366
Standard Foods	-	1.859.403
Uni-President Enterprises	-	1.643.970
Vereinigtes Königreich		
Unilever	455.942	-
USA		
Cognizant Technology Solutions	-	1.624.012

Janus Henderson Fund Global Equity Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 31. März 2019

Investment-Fondsmanager

Ian Warmerdam und Ronan Kelleher

Der Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum basierend auf der thesaurierenden Klasse R€ Verluste von 0,3 %, im Vergleich zur Benchmark, dem MSCI All Countries World Index, der eine Rendite von 1,2 % erzielte.

Auf Sektorebene gehörten die Positionen des Fonds im Sektor Informationstechnologie zu den bedeutendsten Verlustbringern, wobei der Sektor im vierten Quartal 2018 starke Gewinnmitnahmen verzeichnete. Bemerkenswert positiv war jedoch die Titelauswahl im Finanzsektor.

American Tower, ein weltweit führender Betreiber von Sendemastinfrastruktur, leistete im Berichtszeitraum einen wichtigen positiven Beitrag zum Fonds. Das säkulare Wachstum der mobilen Datennutzung stützt die Nachfrage nach Sendemasten, wobei ihre Bedeutung durch Innovationen in der Technologieanwendung verstärkt wird, da Autos immer vernetzter werden und mehr Smart Devices gekauft werden. American Tower ist sehr wirtschaftlich, da das Unternehmen wenig Investitionsausgaben für die Wartung braucht, sehr ertragsstark ist und mit nur drei Leasingnehmern eine Rendite von über 20 % erzielen kann. Das Unternehmen verfügt über ein bewährtes Managementteam, das seit 2004 von CEO Jim Taiclet geleitet wird, der erfolgreich eine Expansion außerhalb der USA betreut hat. Es hat das Potenzial, weiter in aufstrebende Märkte zu expandieren, in denen die Infrastruktur weniger entwickelt ist.

Der indische Finanzdienstleistungskonzern Housing Development Finance (HDFC) leistete ebenfalls einen positiven Beitrag. HDFC hat seinen Ursprung in der Wohnungsbaufinanzierung, hat sein Angebot aber um Lebensversicherungen, Vermögensverwaltung und traditionelle Bankdienstleistungen erweitert. HDFC ist im Laufe der Zeit durch einen langfristigen, disziplinierten Ansatz gewachsen. Seine staatlichen Pendanten sind stärker kapitalbeschränkt und haben mit einer Vielzahl von Problemen bei der Qualität der Vermögenswerte zu kämpfen. Die Marktdurchdringung von Finanzdienstleistungen ist in Indien noch relativ gering, und HDFC ist gut positioniert, um von der steigenden Nachfrage nach Verbraucherkrediten, Versicherungen und anderen Dienstleistungen zu profitieren.

Die Aktienkurse der Videospieleunternehmen waren zuletzt schwach, und Activision Blizzard zählte zu unseren Verlustbringern. Das Unternehmen selbst litt im Laufe der Zeit unter negativen Nachrichten: Zuerst beendete es seine Geschäftsbeziehung mit dem Destiny-Entwickler Bungie und im Februar veröffentlichte Electronic Arts (in dem wir auch eine Position halten) sein Free-to-play-Spiel im Battle-Royale-Genre Apex Legends, aufgrund dessen die Aktienkurse der anderen großen Gaming-Unternehmen zurückgingen. Der Aufstieg von Free-to-play-Spielen wie Fortnite und PUBG stellt die Spielebranche vor Herausforderungen und hat zu stärkeren Schwankungen der Aktienkurse von Gaming-Unternehmen geführt. Unser Interesse an der Stärke des Unternehmens von Activision Blizzard ist jedoch nach wie vor stark, da Titel wie Call of Duty über viele Jahre hinweg eine bedeutende Spielerbindung aufgebaut haben. Während Free-to-Play ein Branchentrend ist, besteht auch ein Bedarf an Spielen höherer Qualität von Entwicklern. Dies erfordert jedoch ein großes Budget, wodurch Unternehmen mit der Größe von Activision Blizzard bevorzugt werden. Wir sind weiterhin der Meinung, dass Activision Blizzard auch in Zukunft gut positioniert ist, da der Wettbewerbsvorteil erhalten bleibt.

Apple wirkte sich auch negativ aus, da die Märkte im Berichtszeitraum negativ auf die Unternehmensergebnisse reagierten. Die Anlage des Fonds in Apple hat sich nie auf einzelne Produktveröffentlichungen und deren Erfolg konzentriert. Vielmehr wurzelt unsere Position in Apple in der Stärke seiner Marke und der daraus resultierenden Bindung seiner Nutzer. Wir haben jedoch Bedenken hinsichtlich der Reifung des Smartphone-Marktes, günstigerer Angebote von Wettbewerbern sowie der Verlängerung der Upgrade-Zyklen. Während wir die Bewertung weiterhin als attraktiv ansehen und uns vom Wachstum im Servicegeschäft von Apple ermutigen lassen, haben wir unsere Position reduziert.

Im November hat der Fonds eine Position in der InterContinental Hotels Group (IHG) eröffnet, die Hotels auf der ganzen Welt betreibt. Die IHG war in der Vergangenheit sehr ertragsstark und weist hohe und wachsende Margen auf. Mit seinen starken Marken wie Intercontinental, Holiday Inn und Crowne Plaza ist die IHG unserer Meinung nach gut positioniert, um von der steigenden Nachfrage nach Hotelzimmern zu profitieren, die durch die demografische Entwicklung, steigende Einkommen und Wirtschaftswachstum bedingt ist. Weitere neue Positionen waren PayPal und Unilever.

Wir haben unsere Position in CVS Health über den Berichtszeitraum abgestoßen. Das Unternehmen durchläuft im Rahmen der Übernahme der Versicherungsgesellschaft Aetna eine große und anspruchsvolle Unternehmensrestrukturierung. Wir sind von dem Unternehmen nicht mehr überzeugt, da das Renditepotenzial weniger attraktiv aussah. Außerdem verkauften wir Positionen in Cognex und Valeo.

Wir verfolgen nach wie vor 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 langfristig starken Wachstum gestützt werden, streben wir längerfristig attraktive Renditen an.

Janus Henderson Fund Global Equity Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2019

	Erläuterungen	USD
vermögens		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	3	553.177.245
Bankguthaben	15	17.676.978
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	523.585
Forderungen aus Anteilszeichnungen		1.176.774
Forderungen aus verkauften Anlagen		1.427.396
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Sonstige Aktiva		139.177
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		574.121.155
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	15	103
Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen		-
Ausstehende Gebühren und Aufwendungen		1.343.975
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		4.804.270
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	18.582
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Summe Passiva		6.166.930

Betriebsergebnisrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum 31. März 2019

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	2.247.388
Anleihezinsenertrag	3	-
Zinsen auf Einlagezertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3,16	174.604
Summe Erträge		2.421.992
Aufwendungen		
Managementgebühr	6, 17	3.022.789
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	83.331
Depotbankgebühren	6	34.047
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	7, 8, 17	49.208
Gebühren der Verwahrstelle	6	10.201
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	6	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	80.645
Sonstige Aufwendungen	6	30.752
Summe Aufwendungen		3.310.973
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(888.981)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(235.462)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	3	(31.136)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		341.900
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		75.302
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(7.550.969)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Futureskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Devisenterminkontrakte	3	(18.582)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinnes/ -verlustes aus Devisengeschäften		25.072
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(7.544.479)
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		567.954.225
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(8.358.158)

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 2018 bis zum 31. März 2019

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	455.109.355	Erlöse aus ausgegebenen Anteilen	167.175.960
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(888.981)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(45.972.954)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	75.302	Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten	13
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(7.544.479)	Dividendenausschüttungen	14
		Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	567.954.225

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum 31. März 2019

	B\$ Acc	F\$ Acc	H\$ Acc	H€ Acc	I\$ Acc	I€ Acc
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	1.788.812,43	292.615,99	250,00	6.336,86	18.983.190,36	213.544,40
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	603.837,71	355.776,30	25.245,73	-	1.762.541,48	8.196,27
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(995.934,30)	(24.638,18)	-	-	(1.021.181,67)	(69.072,84)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	1.396.715,84	623.754,11	25.495,73	6.336,86	19.724.550,17	152.667,83
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	10,64	9,94	10,58	14,41	13,64	13,75

	I€ Acc (abgesichert)	R\$ Acc	R€ Acc	R€ Acc	R€ Acc (abgesichert)
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	-	5.711.483,98	828.887,06	3.621.063,63	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	250,00	3.051.074,67	52.453,79	5.280.255,54	250,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(971.084,80)	(61.559,62)	(438.646,89)	-
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	250,00	7.791.473,85	819.781,23	8.462.672,28	250,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	10,40	13,45	8,40	16,98	10,40

Nettoinventarwert - Zusammenfassung

	Zum 30. Sep. 17	Zum 30. Sep. 18	Zum 31. Mär. 19	Nettoinventarwert je Anteil		
				Zum 30. Sep. 17	Zum 30. Sep. 18	Zum 31. Mär. 19
252.153.112 EUR	391.818.775 EUR	505.821.633 EUR	B\$ Acc	k.A.	11,07	10,64
298.089.015 USD	455.109.355 USD	567.954.225 USD	F\$ Acc	k.A.	10,28	9,94
			H\$ Acc	k.A.	10,94	10,58
			H€ Acc	12,44	14,40	14,41
			I\$ Acc	12,44	14,12	13,64
			I€ Acc	11,91	13,76	13,75
			I€ Acc (abgesichert)	k.A.	k.A.	10,40
			R\$ Acc	12,36	13,96	13,45
			R€ Acc	7,50	8,71	8,40
			R€ Acc	14,83	17,04	16,98
			R€ Acc (abgesichert)	k.A.	k.A.	10,40

Total Expense Ratio (TER)

	30. Sep. 17	30. Sep. 18	31. Mär. 19
B\$ Acc	k.A.	2,12 %	2,12 %
F\$ Acc	k.A.	0,97 %	0,96 %
H\$ Acc	k.A.	0,87 %	0,88 %
H€ Acc	0,96 %	0,87 %	0,88 %
I\$ Acc	1,17 %	1,08 %	1,09 %
I€ Acc	1,17 %	1,08 %	1,09 %
I€ Acc (abgesichert)	k.A.	k.A.	1,09 % *
R\$ Acc	1,71 %	1,62 %	1,62 %
R€ Acc	1,71 %	1,62 %	1,62 %
R€ Acc	1,71 %	1,62 %	1,62 %
R€ Acc (abgesichert)	k.A.	k.A.	1,62 % *

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

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

* Die Anteilsklasse wurde im Berichtszeitraum aufgelegt und die Rate wird annualisiert.

Janus Henderson Fund Global Equity Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr bis 30. Sep. 14 %	1 Jahr bis 30. Sep. 15 %	1 Jahr bis 30. Sep. 16 %	1 Jahr bis 30. Sep. 17 %	1 Jahr bis 30. Sep. 18 %	6 Monate bis 31. Mär. 19 %
Global Equity Fund	R€ Acc	17,77	18,28	9,81	15,83	14,90	(0,32)
MSCI All Countries World Index		20,21	6,20	11,20	12,79	11,73	1,24

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 2019

Anzahl von Wertpapieren	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 97,39 %		
Österreich 1,70 %		
Industrie 1,70 %		
224.286	Andritz	9.660.435 1,70

Dänemark 2,67 %		
Gesundheitswesen 2,67 %		
289.165	Novo Nordisk 'B'	15.153.841 2,67

Deutschland 4,39 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,15 %		
81.057	Continental	12.198.102 2,15

Gesundheitswesen 2,24 %		
228.052	Fresenius	12.708.495 2,24

Indien 3,54 %		
Finanzdienstleister 3,54 %		
709.523	Housing Development Finance	20.130.888 3,54

Irland 3,55 %		
Gesundheitswesen 3,55 %		
147.519	Icon	20.148.883 3,55

Südafrika 5,47 %		
Kommunikationsdienstleistungen 0,08 %		
53.063	MultiChoice	445.404 0,08

Nichtbasiskonsumgüter 2,06 %		
50.667	Naspers 'N'	11.703.244 2,06

Nicht-zyklische Konsumgüter 3,33 %		
782.351	Shoptite	8.592.913 1,51
560.751	Tiger Brands	10.302.037 1,82
		18.894.950 3,33

Taiwan 4,48 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,21 %		
5.180.000	Uni-President Enterprises	12.580.037 2,21

Informationstechnologie 2,27 %		
1.621.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	12.898.891 2,27

Vereinigtes Königreich 12,53 %		
Kommunikationsdienstleistungen 4,23 %		
2.178.387	Auto Trader	14.805.862 2,60
1.383.763	Rightmove	9.195.873 1,63
		24.001.735 4,23

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Nichtbasiskonsumgüter 4,56 %		
205.595	InterContinental Hotels	12.366.960 2,18
205.282	Whitbread	13.583.280 2,38
		25.950.240 4,56

Nicht-zyklische Konsumgüter 2,37 %		
231.314	Unilever	13.453.882 2,37

Grundstoffe 1,36 %		
3.649.743	Elementis	7.728.171 1,36

USA 59,07 %		
Kommunikationsdienstleistungen 12,19 %		
249.953	Activision Blizzard	11.384.109 2,00
18.099	Alphabet 'C'	21.232.028 3,75
304.058	Comcast ,A' Special	12.151.678 2,14
110.670	Electronic Arts	11.250.159 1,98
36.995	Netflix	13.190.937 2,32
		69.208.911 12,19

Nichtbasiskonsumgüter 5,55 %		
6.347	Amazon.com	11.304.229 1,99
149.510	Aptiv	11.885.298 2,10
4.768	Booking	8.319.945 1,46
		31.509.472 5,55

Nicht-zyklische Konsumgüter 2,37 %		
81.408	Estée Lauder 'A'	13.475.059 2,37

Finanzdienstleister 9,11 %		
206.845	American Express	22.613.329 3,99
81.829	Berkshire Hathaway 'B'	16.435.764 2,89
166.703	Intercontinental Exchange	12.690.266 2,23
		51.739.359 9,11

Gesundheitswesen 1,40 %		
26.865	Cooper	7.958.219 1,40

Industrie 7,26 %		
38.764	FedEx	7.032.371 1,24
30.968	Roper Technologies	10.592.140 1,86
74.454	Union Pacific	12.446.848 2,20
140.880	Xylem	11.137.268 1,96
		41.208.627 7,26

Informationstechnologie 17,80 %		
48.019	Adobe	12.795.623 2,25
68.051	Apple	12.926.628 2,28
154.359	Cognizant Technology Solutions	11.179.451 1,97
60.326	MasterCard	14.199.232 2,50
191.070	Microsoft	22.535.751 3,96
127.473	PayPal	13.236.796 2,33
91.501	Visa	14.289.711 2,51
		101.163.192 17,80

Janus Henderson Fund Global Equity Fund

Portfolio zum 31. März 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Immobilien 3,39 %			
97.730	American Tower	19.257.208	3,39
Wertpapiervermögen		553.177.245	97,39
Derivate* 0,00 %			
Devisenterminkontrakte 0,00 %			
	Kauf 1.408.814 USD: Verkauf 20.584.827 ZAR April 2019	(18.582)	-
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %			
	Kauf 24 EUR:	-	-
	Verkauf 27 USD April 2019	-	-
	Kauf 24 EUR:	-	-
	Verkauf 27 USD April 2019	-	-
	Kauf 2.564 EUR:	-	-
	Verkauf 2.917 USD April 2019	-	-
	Kauf 2.564 EUR:	-	-
	Verkauf 2.917 USD April 2019	-	-
	Kauf 29 EUR:	-	-
	Verkauf 33 USD April 2019	-	-
	Kauf 30 EUR:	-	-
	Verkauf 34 USD April 2019	-	-
	Kauf 53 USD:	-	-
	Verkauf 47 EUR April 2019	-	-
	Kauf 53 USD:	-	-
	Verkauf 47 EUR April 2019	-	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten		553.158.663	97,39
Sonstiges Nettovermögen		14.795.562	2,61
Summe Nettovermögen		567.954.225	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.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 31. März 2019

Beschreibung der Wertpapiere	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
Frankreich		
Valeo	-	2.542.227
Deutschland		
Continental	6.828.515	-
Fresenius	5.960.581	-
Vereinigtes Königreich		
Intercontinental Hotels	10.280.438	-
Unilever	12.378.982	-
USA		
Activision Blizzard	6.059.956	-
Adobe	11.126.916	-
Amazon.com	-	2.108.759
American Express	5.988.289	-
American Tower	7.254.535	-
Apple	-	7.579.786
Berkshire Hathaway 'B'	7.437.773	3.766.343
Cognex	-	7.318.795
Comcast ,A' Special	-	3.027.295
Cooper	-	2.487.349
CVS Health	-	5.349.631
Microsoft	-	2.613.612
PayPal	11.674.018	-
Roper Technologies	-	2.834.035

Janus Henderson Fund Latin American Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 31. März 2019

Investment-Fondsmanager

Glen Finegan und Nicholas Cowley

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum basierend auf der thesaurierenden Klasse R€ eine Rendite von 11,1 %, im Vergleich zum MSCI EM Latin America Index, der eine Rendite von 12,0 % erzielte.

Kolumbien und Mexiko waren die stärksten Märkte, während Chile und Peru deutlich zurückblieben.

Das Interesse an lateinamerikanischen Aktien nahm im Laufe des Berichtszeitraums zu, was vor allem auf die Begeisterung der Märkte für den neu gewählten brasilianischen Präsidenten Jair Bolsonaro zurückzuführen war, der als wirtschaftsfreundlicher als frühere Staats- und Regierungschefs gilt. Er versprach, Brasiliens primäres Haushaltsdefizit – das Haushaltsloch vor Zinszahlungen – zu verringern, das als eines der drängendsten Probleme der Haushaltslage des Landes angesehen wird. Der Sieg von Jair Bolsonaro war das erste Mal seit der Militärdiktatur vor mehr als drei Jahrzehnten, dass ein rechtsextremer Kandidat die Wahlen in Brasilien gewonnen hat. Die Wahl wurde auch als Referendum über das korrupte politische Establishment Brasiliens angesehen, insbesondere hinsichtlich der Arbeiterpartei, in deren vier Amtszeiten das Land die schwerste Rezession der Geschichte und den größten Korruptionsskandal erlebte.

Unsere Positionen in Banco Bradesco und Duratex leisteten die beiden größten positiven Beiträge zur Rendite. Dies hing nicht mit bestimmten Neuigkeiten seitens Unternehmen zusammen, sondern mit dem Verschwinden der Unsicherheit über den Ausgang der Präsidentschaftswahlen in Brasilien. Die Bewertung beider Unternehmen erschien als durchaus angemessen. Der Fonds profitierte relativ gesehen davon, dass er das brasilianische Bergbauunternehmen Vale, das weltweit führend in der Eisenerzproduktion ist, nicht hielt. Fast 18 Milliarden Dollar wurden im Januar von der Marktkapitalisierung von Vale abgezogen, als Anleger auf den tödlichen Dammbbruch in Minas Gerais reagierten, bei dem über 300 Menschen starben und Hunderte weitere vermisst wurden. Das Team von Janus Henderson Global Emerging Markets hält die Aktie von Vale hauptsächlich aufgrund von Problemen im Zusammenhang mit der sichtbaren und unsichtbaren Ausrichtung auf die brasilianische Regierung nicht.

Wir kauften eine neue Position in Raia Drogasil, einem Familienunternehmen, das die größte nationale Drogeriemarktkette Brasiliens betreibt. Es bestehen nach wie vor große Chancen für das Unternehmen, zu wachsen und Marktanteile zu gewinnen, da es derzeit nur über 2 % der Filialbasis verfügt. Die Gesundheitsausgaben in Brasilien dürften weiter steigen, da Bevölkerung und Wirtschaft reifer werden. Die kurzfristigen Geschäftsergebnisse wurden durch das schwache Verbrauchervertrauen und eine Verschiebung zu preisgünstigeren Generika belastet, was die Margen beeinträchtigte. Dies hat den Aktienkurs auf ein attraktives Niveau gebracht, das unserer Meinung nach nicht die Fähigkeit berücksichtigt, die Anzahl der Filialen zu verdoppeln und die Rendite auf das investierte Kapital im Laufe der Zeit mit zunehmender Reife der Filialbasis zu verbessern.

Unsere Einschätzung in Bezug auf die Chancen bei brasilianischen Aktien ist etwas weniger optimistisch, nachdem der lokale Markt nach der Wahl eine Rally erlebt hatte. Die Bewertungen erscheinen angemessen, insbesondere angesichts der unvermeidlichen sozialen Herausforderungen, die die liberale Wirtschaftsagenda des neuen Präsidenten begleiten werden. Wir sind bei der Kapitalallokation weiterhin langfristig ausgerichtet und glauben, dass es in der Region eine Reihe attraktiver Anlagemöglichkeiten gibt.

Janus Henderson Fund Latin American Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2019

	Erläuterungen	USD
vermögens		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	3	89.701.575
Bankguthaben	15	10.385.512
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	220.941
Forderungen aus Anteilszeichnungen		121.957
Forderungen aus verkauften Anlagen		4.647.938
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		105.077.923
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	15	214
Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen		-
Ausstehende Gebühren und Aufwendungen		395.460
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		9.385.332
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		-
Summe Passiva		9.781.006
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		95.296.917

Betriebsergebnisrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum 31. März 2019

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	918.410
Anleihezinsenertrag	3	-
Zinsen auf Einlagezertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3,16	39.376
Summe Erträge		957.786
Aufwendungen		
Managementgebühr	6, 17	571.704
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	13.582
Depotbankgebühren	6	44.916
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	7, 8, 17	6.639
Gebühren der Verwahrstelle	6	2.686
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	6	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	19.167
Sonstige Aufwendungen	6	9.117
Summe Aufwendungen		667.811
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		289.975
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	1.440.748
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	3	(1.330)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(145.645)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.293.773
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	558.426
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Futureskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Devisenterminkontrakte	3	-
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinnes/ -verlustes aus Devisengeschäften		(32.932)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		525.494
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		2.109.242

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 2018 bis zum 31. März 2019

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	58.958.265	Erlöse aus ausgegebenen Anteilen	68.859.763
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	289.975	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(34.810.258)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	1.293.773	Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten	13 179.905
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	525.494	Dividendenausschüttungen	14 -
		Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	95.296.917

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum 31. März 2019

	B€ Acc	F\$ Acc	H\$ Acc	H€ Acc	I€ Acc	R\$ Acc	R€ Acc
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	169.241,35	249,28	58.882,17	44.804,90	23.742,68	1.606.660,59	1.968.388,48
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	9.172,96	-	-	2.231,57	268,03	129.683,70	3.387.932,81
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(38.090,29)	-	-	(755,23)	(5.118,07)	(304.795,06)	(1.578.496,59)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	140.324,02	249,28	58.882,17	46.281,24	18.892,64	1.431.549,23	3.777.824,70
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	15,84	11,12	10,06	5,15	18,42	13,42	17,05

Nettoinventarwert - Zusammenfassung

	Zum 30. Sep. 17	Zum 30. Sep. 18	Zum 31. Mär. 19	Nettoinventarwert je Anteil		
				Zum 30. Sep. 17	Zum 30. Sep. 18	Zum 31. Mär. 19
68.001.912 EUR	50.759.131 EUR	84.871.703 EUR	B€ Acc	15,90	14,23	15,84
80.390.137 USD	58.958.265 USD	95.296.917 USD	F\$ Acc	11,54	10,27	11,12
			H\$ Acc	k.A.	9,29	10,06
			H€ Acc	5,07	4,59	5,15
			I€ Acc	18,20	16,46	18,42
			R\$ Acc	14,08	12,44	13,42
			R€ Acc	16,99	15,28	17,05

Total Expense Ratio (TER)

	30. Sep. 17	30. Sep. 18	31. Mär. 19
B€ Acc	2,22 %	2,24 %	2,24 %
F\$ Acc	1,07 %	1,09 %	1,05 %
H\$ Acc	k.A.	0,99 %	0,99 %
H€ Acc	0,97 %	0,99 %	0,99 %
I€ Acc	1,18 %	1,20 %	1,20 %
R\$ Acc	1,72 %	1,74 %	1,74 %
R€ Acc	1,72 %	1,74 %	1,74 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr bis	1 Jahr bis	1 Jahr bis	1 Jahr bis	1 Jahr bis	6 Monate bis
		30. Sep. 14	30. Sep. 15	30. Sep. 16	30. Sep. 17	30. Sep. 18	31. Mär. 19
		%	%	%	%	%	%
Latin American Fund	R€ Acc	7,74	(28,57)	30,29	14,93	(10,06)	11,13
MSCI EM Latin America Index		6,36	(30,37)	27,78	19,39	(7,48)	11,97

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 2019

Anzahl von Wertpapieren	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 94,13 % Brasilien 29,46 %

Nichtbasiskonsumgüter 4,14 %		
180.230	Ez Tec Empreendimentos e Participações	1.243.224 1,30
431.900	MAHLE-Metal Leve	2.700.682 2,84
		3.943.906 4,14

Nicht-zyklische Konsumgüter 5,73 %

252.200	Raia Drogasil	4.232.046 4,44
261.300	Sao Martinho	1.230.389 1,29
		5.462.435 5,73

Energie 0,33 %

26.400	Ultrapar Participacoes	318.695 0,33
--------	------------------------	--------------

Finanzdienstleister 7,89 %

291.932	Banco Bradesco	2.831.768 2,97
243.545	Itau Unibanco	1.867.398 1,96
203.900	Porto Seguro	2.816.405 2,96
		7.515.571 7,89

Industrie 6,43 %

342.875	Localiza Rent a Car	2.909.629 3,05
695.690	Weg	3.220.393 3,38
		6.130.022 6,43

Grundstoffe 3,50 %

1.186.147	Duralex	3.334.377 3,50
-----------	---------	----------------

Immobilien 1,44 %

425.215	BR Malls Participacoes	1.370.687 1,44
---------	------------------------	----------------

Chile 29,22 %

Nichtbasiskonsumgüter 1,38 %

506.000	Forus	1.311.149 1,38
---------	-------	----------------

Nicht-zyklische Konsumgüter 9,93 %

198.900	CCU	5.858.599 6,14
1.115.795	Embotelladora Andina Preference 'A'	3.607.405 3,79
		9.466.004 9,93

Industrie 11,63 %

12.840.843	CSAV	431.378 0,45
2.269.000	Quiñenco	6.110.353 6,42
45.632.820	Sociedad Matriz Saam	4.536.960 4,76
		11.078.691 11,63

Grundstoffe 1,01 %

76.600	Antofagasta	964.200 1,01
--------	-------------	--------------

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Immobilien 1,80 %

643.443	Parque Arauco	1.713.862 1,80
---------	---------------	----------------

Versorgungsunternehmen 3,47 %

2.185.700	Inversiones Aguas Metropolitanas	3.308.542 3,47
-----------	----------------------------------	----------------

Kolumbien 4,54 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 4,54 %

533.900	Grupo Nutresa	4.329.217 4,54
---------	---------------	----------------

Frankreich 7,05 %

Versorgungsunternehmen 7,05 %

5.920.100	Aguas Andinas	3.362.531 3,53
304.850	Engie Brasil Energia	3.353.830 3,52
		6.716.361 7,05

Mexiko 15,39 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 13,61 %

32.000	Coca-Cola Femsa	2.110.720 2,21
72.600	Fomento Económico Mexicano ADR	6.698.075 7,03
1.646.468	Grupo Herdez	3.684.237 3,87
409.496	ORGANIZACION SORIANA	476.048 0,50
		12.969.080 13,61

Finanzdienstleister 1,78 %

695.200	Qualitas Controladora	1.697.726 1,78
---------	-----------------------	----------------

Peru 2,27 %

Finanzdienstleister 2,27 %

9.000	Credicorp	2.159.145 2,27
-------	-----------	----------------

Spanien 1,50 %

Finanzdienstleister 1,50 %

1.045.700	Banco Santander (México)	1.429.129 1,50
-----------	--------------------------	----------------

USA 4,70 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,50 %

20.800	Colgate-Palmolive	1.425.320 1,50
--------	-------------------	----------------

Industrie 3,20 %

317.300	Wilson Sons	3.057.456 3,20
---------	-------------	----------------

Wertpapiervermögen 89.701.575 94,13

Sonstiges Nettovermögen 5.595.342 5,87

Summe Nettovermögen 95.296.917 100,00

Differenzen im Prozentsatz der Nettovermögensangaben ergeben sich aus Rundungsunterschieden.

Janus Henderson Fund Latin American Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Oktober 2018 bis 31. März 2019

Beschreibung der Wertpapiere	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
Brasilien		
Banco Bradesco	-	1.918.768
Duratex	-	1.698.746
Itau Unibanco	-	1.164.139
Porto Seguro	2.948.151	-
Raia Drogasil	5.273.587	1.163.745
Chile		
CCU	2.478.477	1.562.644
Inversiones Aguas Metropolitanas	-	1.013.918
Quiñenco	3.362.551	1.538.945
Sociedad Matriz Saam	2.239.370	-
Kolumbien		
Grupo Nutresa	2.721.118	1.098.542
Frankreich		
Aguas Andinas	2.228.476	901.448
Mexiko		
Coca-Cola Femsa	2.543.694	-
Fomento Económico Mexicano ADR	5.666.849	1.669.751
USA		
Wilson Sons	2.214.681	-

Janus Henderson Fund Pan European Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 31. März 2019

Investment-Fondsmanager

John Bennett

Der Fonds fiel im Berichtszeitraum basierend auf der thesaurierenden Klasse R€ um 2,5 %, im Vergleich zur Benchmark, dem MSCI Europe Index, die eine Rendite von 0,1 % erzielte.

Die globalen Aktienmärkte beendeten 2018 mit der schlechtesten Dezember-Performance seit 1931. Die US-Notenbank (Fed), die in Bezug auf die Bilanzsenkung auf Autopilot gesetzt hatte, überraschte die Märkte dennoch negativ – und unserer Meinung nach unerwartet – und mehrere Indizes traten kurzzeitig in eine Baisse ein (technisch definiert als ein Rückgang um 20 % gegenüber dem vorherigen Höchststand), wenngleich sie sich bis zum Ende der betreffenden Handelssitzungen wieder erholt hatten. Die traditionelle Jahresendralley war sehr begrenzt, im Januar fiel die Erholung von den Tiefständen rund um Weihnachten aber stärker aus.

Unserer Meinung nach ist es möglich, dass die Korrektur genau das bleibt – eine Korrektur, die zeitlich und inhaltlich begrenzt ist. Die Anlegerpositionierung ist nach wie vor schwach, insbesondere in Europa, das den längsten Zeitraum anhaltender Mittelabflüsse von Anlegern seit über einem Jahrzehnt verzeichnet. Die Geldpolitik bleibt ebenfalls sehr unterstützend. Während wir gegenüber übertrieben enthusiastischen Reaktionen auf Maßnahmen der Zentralbanken nach wie vor skeptisch sind, muss ein Teil des inzwischen recht einvernehmlich gewordenen Pessimismus gegenüber makroökonomischen Daten möglicherweise infrage gestellt werden. Da viele der wirtschaftlichen Probleme Europas im letzten Jahr „made in China“ waren, können aufwärts tendierende chinesische Kreditwachstums- und Umfragedaten durchaus zu sich verbessernden europäischen Gewinnschätzungen führen.

Während des Berichtszeitraums haben wir uns bei der Zusammenstellung unserer Portfolios weiterhin weniger auf Sektorthemen und mehr auf individuelle Aktienideen gestützt. Das vielleicht einzige „Thema“, das wir 2019 umgesetzt haben, ist eine weitere Reduzierung unserer Positionen in Banken, eine Entscheidung, die den Anlegern dienlich war, denn der Sektor leidet weiterhin unter verschiedenen Belastungen wie der Form der Zinsstrukturkurve oder neuen Lasten wie z. B. Bußgelder bei Verstößen gegen Geldwäschegesetze. Letztere haben das Potenzial, sich in einer Branche auszubreiten, die in ihrer Anfälligkeit wohl ihresgleichen sucht.

Unser Top-Performer auf Titelebene war die internationale Brauerei Carlsberg, da das Unternehmen erneut solide Ergebnisse vorlegte und im letzten Quartal ein starkes organisches Umsatzwachstum verzeichnete. Das Managementteam von Carlsberg hat uns seit seiner Ernennung im Jahr 2015/16 beeindruckt und die Position bleibt eine unserer größten Beteiligungen. Der Fonds profitierte auch von seinen Positionen in den Pharmaunternehmen Merck und Roche.

Die Performance wurde vom Reifenspezialisten Nokian Renkaat beeinträchtigt, der seine Prognose aufgrund geringerer Absatzzahlen im dritten Quartal senkte. Wir haben seither die Position in diesem Unternehmen verringert. Im Rahmen der laufenden Reduzierung von Titeln des Autosektors stützten wir auch unsere Position in Autoliv aufgrund der jüngsten Aktienkurserholung. Galp Energia, unsere größte Position im Energiesektor, entwickelte sich unterdurchschnittlich, da sie unter leicht enttäuschenden Absatzzahlen im dritten Quartal litt. Wir mögen weiterhin das künftige Wachstumsprofil des Unternehmens und es bleibt daher eine wichtige Portfolioposition.

Zu den wichtigsten Aktivitäten während des Quartals gehörte die Aufnahme von Dometic, einem schwedischen Hersteller von Ausrüstung für Wohnmobile und Boote. Wir gehen davon aus, dass das Unternehmen gut auf das neue Management anspricht. Außerdem haben wir eine Position im schwedischen Telekommunikationsgerätehersteller Ericsson eröffnet. Dies geschah nach einem Treffen mit dem neuen Managementteam. Wir eröffneten eine Position in SBM Offshore nach einem positiven Treffen mit der Unternehmensleitung, die von starken Pipeline-Möglichkeiten berichtete. Zwar bleibt es schwierig, den Auftragsfluss vorherzusagen, wir glauben aber, dass die Chancen einer Auftragskonversion innerhalb des nächsten Jahres hoch bleiben. Wir haben die Preisschwäche genutzt, um eine Position in Rheinmetall zu eröffnen, wo wir gute Aussichten im Verteidigungsbereich sowie ein unterbewertetes Automobilzuliefergeschäft sehen. Schließlich haben wir Grifols, einen führenden Hersteller von Blutplasma-basierten Therapien, hinzugefügt, da das zugrunde liegende Absatz- und Preisumfeld weiterhin stark ist.

Wie bereits erwähnt, haben wir unsere Beteiligungen an Banken weiter reduziert, indem wir unsere Positionen in ABN AMRO, KBC, Lloyds Banking und Svenska Handelsbanken 'A' verkauft haben. Wir veräußerten unsere Position in der IT-Aktie United Internet aufgrund unserer Sorgen um ein verändertes Wettbewerbsumfeld im deutschen Mobilmarkt. Wir nahmen Gewinne aus der Position in Tesco mit und verkauften Ryanair aufgrund der schlechten Gewinnprognose. Weitere Verkäufe beinhalteten Michelin und E.ON, deren Aussichten wir enttäuschend finden. Damit waren wir wieder auf das vertraute Terrain von null Beteiligungen an Versorgungsunternehmen zurückgekehrt.

Die Veräußerungen sollten vor dem Hintergrund unseres bewussten Schritts hin zu einem stärker konzentrierten Portfolio betrachtet werden. Dies spiegelt sich wiederum in stärkeren Überzeugungen auf der titelspezifischen Ebene sowie in unserem Wunsch wider, Anlegern ein differenziertes und dennoch aktiveres Angebot zu unterbreiten.

Die makroökonomischen Daten haben sich in den letzten Wochen verbessert, insbesondere in Europa und China. Die Trendwende bei der globalen Geldschöpfung ist noch im Werden begriffen. Sollte sie jedoch an Stärke gewinnen, wie die gemäßigten Mitteilungen aller großen Zentralbanken vermuten lassen, würde dies die Erholung von 2019 nach der Wachstumskrise von 2018 weiter unterstützen. In einem solchen Umfeld erwarten wir einen Anstieg der Aktienmärkte. Insbesondere die europäischen Märkte dürften sich angesichts der sehr geringen Anlegerpositionierung erholen.

Bitte beachten Sie, dass Andrew McCarthy diesen Fonds ab dem 30. Januar 2019 nicht mehr verwaltet.

Janus Henderson Fund Pan European Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2019

	Erläuterungen	EUR
vermögens		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	3	700.527.864
Bankguthaben	15	3.129.471
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	2.285.647
Forderungen aus Anteilszeichnungen		186.806
Forderungen aus verkauften Anlagen		1.485.941
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.137.007
Sonstige Aktiva		883.408
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		710.636.144
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	15	119
Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen		9.896.378
Ausstehende Gebühren und Aufwendungen		1.405.447
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.848.310
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	29.158
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Summe Passiva		13.179.412

Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums 697.456.732

Betriebsergebnisrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum 31. März 2019

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	7.099.097
Anleihezinsenertrag	3	-
Zinsen auf Einlagezertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	4.562
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3,16	73.483
Summe Erträge		7.177.142
Aufwendungen		
Managementgebühr	6, 17	3.459.858
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	109.604
Depotbankgebühren	6	38.476
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	7, 8, 17	254
Gebühren der Verwahrstelle	6	28.109
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	6	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	56.705
Sonstige Aufwendungen	6	(314.231)
Summe Aufwendungen		3.378.775
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		3.798.367
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(22.428.310)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	12.198.392
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(25.567)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(10.255.485)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(3.175.804)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Futureskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Devisenterminkontrakte	3	76.920
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinnes/-verlustes aus Devisengeschäften		35.421
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(3.063.463)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(9.520.581)

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 2018 bis zum 31. März 2019

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	809.839.893	Erlöse aus ausgegebenen Anteilen	52.914.602
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	3.798.367	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(155.705.585)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(10.255.485)	Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten	13 (71.597)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(3.063.463)	Dividendenausschüttungen	14 -
		Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	697.456.732

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum 31. März 2019

	B€ Acc	G€ Acc (abgesichert)	H\$ Acc (abgesichert)	H€ Acc (abgesichert)	HCHF Acc (abgesichert)	I\$ Acc (abgesichert)	I€ Acc
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	19.127,46	32.656.862,49	829.005,11	4.775.867,84	1.975.949,09	437.900,00	22.441.441,10
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	3.133.703,23	205.607,71	1.018.248,76	20.920,00	-	420.814,27
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(866,65)	(9.035.782,99)	(200.756,35)	(1.651.602,05)	(433.455,73)	(14.000,00)	(570.082,60)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	18.260,81	26.754.782,73	833.856,47	4.142.514,55	1.563.413,36	423.900,00	22.292.172,77
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	5,75	5,08	5,77	5,34	5,26	7,74	10,77

	IS\$ Acc (abgesichert)	R\$ Acc (abgesichert)	R€ Acc (abgesichert)	RCHF Acc (abgesichert)	RS\$ Acc (abgesichert)
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	2.561.884,09	28.301.989,12	2.248.781,91	13.079.445,72	284.905,45
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	6.660,72	3.047.891,61	-	626.258,43	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(2.564.579,03)	(7.571.234,88)	(892.866,74)	(2.029.803,36)	(37.302,00)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	3.965,78	23.778.645,85	1.355.915,17	11.675.900,79	247.603,45
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	10,65	12,74	6,26	6,40	5,15

Nettoinventarwert - Zusammenfassung

	Nettoinventarwert je Anteil		
	Zum 30. Sep. 17	Zum 30. Sep. 18	Zum 31. Mär. 19
1.052.955.189 EUR	809.839.893 EUR	697.456.732 EUR	
B€ Acc	5,89	5,91	5,75
G€ Acc	k.A.	5,19	5,08
H\$ Acc (abgesichert)	5,58	5,81	5,77
H€ Acc	5,37	5,45	5,34
HCHF Acc (abgesichert)	5,32	5,38	5,26
I\$ Acc (abgesichert)	7,51	7,79	7,74
I€ Acc	10,86	11,01	10,77
IS\$ Acc	11,33	11,36	10,65
IS\$ Acc (abgesichert)	12,51	12,90	12,74
R\$ Acc (abgesichert)	6,12	6,32	6,26
R€ Acc	6,51	6,56	6,40
RCHF Acc (abgesichert)	5,26	5,28	5,15
RS\$ Acc (abgesichert)	10,69	10,96	10,80

Total Expense Ratio (TER)

	30. Sep. 17	30. Sep. 18	31. Mär. 19
B€ Acc	2,15 %	2,11 %	2,11 %
G€ Acc	k.A.	0,72 %	0,72 %
H\$ Acc (abgesichert)	0,89 %	0,86 %	0,86 %
H€ Acc	0,90 %	0,86 %	0,86 %
HCHF Acc (abgesichert)	0,90 %	0,86 %	0,86 %
I\$ Acc (abgesichert)	1,10 %	1,07 %	1,07 %
I€ Acc	1,10 %	1,07 %	1,07 %
IS\$ Acc	1,12 %	1,07 %	1,09 %
IS\$ Acc (abgesichert)	1,10 %	1,07 %	1,07 %
R\$ Acc (abgesichert)	1,65 %	1,61 %	1,61 %
R€ Acc	1,65 %	1,61 %	1,61 %
RCHF Acc (abgesichert)	1,65 %	1,61 %	1,61 %
RS\$ Acc (abgesichert)	1,65 %	1,61 %	1,61 %

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

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Janus Henderson Fund Pan European Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr bis 30. Sep. 14 %	1 Jahr bis 30. Sep. 15 %	1 Jahr bis 30. Sep. 16 %	1 Jahr bis 30. Sep. 17 %	1 Jahr bis 30. Sep. 18 %	6 Monate bis 31. Mär. 19 %
Pan European Fund	R€ Acc	18,74	7,09	(0,79)	14,43	0,84	(2,48)
MSCI Europe Index		13,98	3,16	1,80	16,26	1,47	0,07

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 2019

Anzahl von Wertpapieren	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 100,44 %		
Australien 0,82 %		
Grundstoffe 0,82 %		
267.559	BHP	5.739.944 0,82

Belgien 1,42 %		
Grundstoffe 1,42 %		
329.114	Tessenderlo	9.889.876 1,42

Kanada 0,91 %		
Industrie 0,91 %		
693.568	SIG Combibloc	6.332.652 0,91

Dänemark 5,01 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 3,40 %		
212.248	Carlsberg	23.700.258 3,40

Gesundheitswesen 1,61 %		
241.024	Novo Nordisk 'B'	11.249.193 1,61

Finnland 7,44 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,41 %		
564.589	Nokian Renkaat	16.844.513 2,41

Energie 1,25 %		
91.910	Neste	8.741.560 1,25

Industrie 2,25 %		
190.391	Kone	8.547.604 1,23
496.088	Wartsila	7.132.505 1,02
		15.680.109 2,25

Grundstoffe 1,53 %		
408.903	UPM-Kymmene	10.641.701 1,53

Frankreich 10,01 %		
Kommunikationsdienstleistungen 0,75 %		
202.938	Vivendi	5.240.874 0,75

Nichtbasiskonsumgüter 1,48 %		
31.565	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	10.350.953 1,48

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,92 %		
32.916	L'Oréal	7.889.966 1,13
34.505	Pernod Ricard	5.519.937 0,79
		13.409.903 1,92

Gesundheitswesen 1,15 %		
102.318	Sanofi	8.053.961 1,15

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Industrie 4,15 %		
61.898	Airbus	7.298.392 1,05
118.201	Legrand	7.050.690 1,01
58.700	Safran	7.177.543 1,03
85.758	Vinci	7.435.218 1,06
		28.961.843 4,15

Informationstechnologie 0,56 %		
36.225	Capgemini	3.915.017 0,56

Deutschland 13,45 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,52 %		
32.361	Adidas	7.011.011 1,01
119.215	Knorr-Bremse	10.549.931 1,51
		17.560.942 2,52

Finanzdienstleister 2,91 %		
45.652	Allianz	9.042.748 1,30
98.134	Deutsche Boerse	11.224.076 1,61
		20.266.824 2,91

Gesundheitswesen 2,49 %		
83.854	Bayer	4.814.897 0,69
123.750	Merck	12.542.062 1,80
		17.356.959 2,49

Industrie 1,53 %		
115.333	Rheinmetall	10.672.916 1,53

Informationstechnologie 3,47 %		
360.674	Infineon Technologies	6.366.798 0,92
172.670	SAP	17.804.004 2,55
		24.170.802 3,47

Grundstoffe 0,53 %		
74.776	Covestro	3.664.398 0,53

Irland 0,72 %		
Grundstoffe 0,72 %		
199.964	Smurfit Kappa	4.991.101 0,72

Italien 2,22 %		
Gesundheitswesen 1,00 %		
77.807	DiaSorin	6.973.452 1,00

Industrie 1,22 %		
294.523	Interpump	8.541.167 1,22

Niederlande 10,83 %		
Energie 4,62 %		
698.333	Royal Dutch Shell 'B'	19.676.888 2,82
739.451	SBM Offshore	12.550.332 1,80
		32.227.220 4,62

Janus Henderson Fund Pan European Fund

Portfolio zum 31. März 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Gesundheitswesen 1,72 %			
330.091	Koninklijke Philips	11.986.429	1,72
Informationstechnologie 2,50 %			
104.104	ASML	17.402.025	2,50
Grundstoffe 1,99 %			
175.720	Akzo Nobel	13.889.787	1,99
Norwegen 2,88 %			
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,90 %			
668.325	Mowi	13.306.897	1,90
Finanzdienstleister 0,98 %			
414.603	DNB	6.813.313	0,98
Portugal 2,88 %			
Energie 2,88 %			
1.407.314	Galp Energia	20.114.035	2,88
Spanien 3,02 %			
Finanzdienstleister 1,53 %			
1.580.036	Bankinter	10.726.864	1,53
Gesundheitswesen 1,49 %			
415.235	Grifols	10.366.342	1,49
Schweden 9,67 %			
Nichtbasiskonsumgüter 5,60 %			
272.766	Autoliv	17.741.592	2,54
3.048.390	Dometic	21.316.121	3,06
		39.057.713	5,60
Industrie 1,92 %			
969.523	Trelleborg 'B'	13.365.774	1,92
Informationstechnologie 2,15 %			
1.831.895	Ericsson 'B'	14.986.401	2,15
Schweiz 15,35 %			
Nicht-zyklische Konsumgüter 3,97 %			
326.638	Nestlé	27.723.593	3,97
Finanzdienstleister 1,00 %			
23.638	Zurich Insurance	6.966.311	1,00
Gesundheitswesen 6,30 %			
12.814	Lonza	3.537.465	0,51
206.360	Novartis	17.679.170	2,53
92.276	Roche Participation Certificates	22.633.194	3,26
		43.849.829	6,30

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Grundstoffe 4,08 %			
1.016.319	Glencore	3.750.024	0,54
562.335	LafargeHolcim	24.739.273	3,54
		28.489.297	4,08
Vereinigtes Königreich 13,81 %			
Nichtbasiskonsumgüter 0,98 %			
193.921	Bellway	6.852.630	0,98
Nicht-zyklische Konsumgüter 4,51 %			
306.567	Associated British Foods	8.677.255	1,24
280.549	Diageo	10.216.610	1,46
241.860	Unilever	12.528.347	1,81
		31.422.212	4,51
Energie 1,39 %			
1.491.814	BP	9.669.032	1,39
Finanzdienstleister 3,98 %			
646.729	Close Brothers	10.920.197	1,57
193.692	London Stock Exchange	10.679.277	1,53
344.565	Prudential	6.147.966	0,88
		27.747.440	3,98
Industrie 1,67 %			
611.764	RELX	11.655.634	1,67
Grundstoffe 1,28 %			
144.223	Anglo American	3.436.959	0,49
106.649	Rio Tinto	5.521.209	0,79
		8.958.168	1,28
Wertpapiervermögen		700.527.864	100,44
Derivate* 0,30 %			
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,30 %			
	Kauf 1.316.360 CHF:	18.177	-
	Verkauf 1.159.229 EUR April 2019		
	Kauf 8.620.104 CHF:	119.030	0,02
	Verkauf 7.591.140 EUR April 2019		
	Kauf 1.130 EUR:	(18)	-
	Verkauf 1.283 CHF April 2019		
	Kauf 11.717 EUR:	(96)	-
	Verkauf 13.207 CHF April 2019		
	Kauf 117.775 EUR:	(638)	-
	Verkauf 132.389 CHF April 2019		
	Kauf 120.050 EUR:	(976)	-
	Verkauf 136.098 USD April 2019		
	Kauf 127.204 EUR:	(1.607)	-
	Verkauf 144.013 CHF April 2019		
	Kauf 16.736 EUR:	(73)	-
	Verkauf 18.794 CHF April 2019		
	Kauf 17.759 EUR:	(36)	-
	Verkauf 20.011 USD April 2019		
	Kauf 18.092 EUR:	(98)	-
	Verkauf 20.337 CHF April 2019		

Janus Henderson Fund Pan European Fund

Portfolio zum 31. März 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 2.189 EUR:	(25)	-
Verkauf 2.491 USD April 2019		
Kauf 289.026 EUR:	(3.070)	-
Verkauf 328.474 USD April 2019		
Kauf 29.630 EUR:	(461)	-
Verkauf 33.642 CHF April 2019		
Kauf 30.927 EUR:	(175)	-
Verkauf 47.358 SGD April 2019		
Kauf 3.142.939 EUR:	(17.762)	-
Verkauf 4.812.813 SGD April 2019		
Kauf 3.645 EUR:	(42)	-
Verkauf 4.146 USD April 2019		
Kauf 41.939 EUR:	(652)	-
Verkauf 47.618 CHF April 2019		
Kauf 45.900 EUR:	(520)	-
Verkauf 52.200 USD April 2019		
Kauf 45.913 EUR:	(373)	-
Verkauf 52.051 USD April 2019		
Kauf 54.249 EUR:	(475)	-
Verkauf 61.539 USD April 2019		
Kauf 64.678 EUR:	(533)	-
Verkauf 99.297 SGD April 2019		
Kauf 65.671 EUR:	(763)	-
Verkauf 74.708 USD April 2019		
Kauf 67.853 EUR:	(552)	-
Verkauf 76.924 USD April 2019		
Kauf 7.319 EUR:	(115)	-
Verkauf 8.311 CHF April 2019		
Kauf 8.460 EUR:	(98)	-
Verkauf 9.624 USD April 2019		
Kauf 304.446.480 SGD:	1.801.604	0,26
Verkauf 198.136.397 EUR April 2019		
Kauf 3.076.564 SGD:	18.206	-
Verkauf 2.002.255 EUR April 2019		
Kauf 5.573 SGD:	33	-
Verkauf 3.627 EUR April 2019		
Kauf 669.312 SGD:	3.961	-
Verkauf 435.594 EUR April 2019		
Kauf 265.639 USD:	2.483	-
Verkauf 233.738 EUR April 2019		
Kauf 3.307.599 USD:	33.775	-
Verkauf 2.907.519 EUR April 2019		
Kauf 4.613.634 USD:	47.111	0,01
Verkauf 4.055.578 EUR April 2019		
Kauf 48.123 USD:	479	-
Verkauf 42.314 EUR April 2019		
Kauf 9.024.170 USD:	92.148	0,01
Verkauf 7.932.625 EUR April 2019		
	2.107.849	0,30
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	702.635.713	100,74
Sonstige Nettoverbindlichkeiten	(5.178.981)	(0,74)
Summe Nettovermögen	697.456.732	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.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 31. März 2019

Beschreibung der Wertpapiere	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Österreich		
Lenzing	-	9.032.813
Belgien		
KBC	-	9.544.732
Finnland		
Nokian Renkaat	-	12.519.238
Wartsila	8.782.778	-
Frankreich		
Summe	-	10.723.462
Deutschland		
E.ON	-	10.358.527
Knorr-Bremse	10.439.680	-
Rheinmetall	8.373.903	-
SAP	-	12.272.350
Volkswagen	-	13.772.065
Niederlande		
ABNAMRO	-	9.055.079
ASML	7.647.635	-
SBM Offshore	10.955.636	-
Spanien		
Grifols	10.140.260	-
Schweden		
Dometic	20.762.485	-
Ericsson 'B'	14.729.477	-
Vereinigtes Königreich		
Associated British Foods	8.281.538	-
Bellway	9.732.312	-
CNH Industrial	-	9.251.440
Daily Mail & General Trust 'A'	-	10.463.494

Janus Henderson Fund Pan European Smaller Companies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 31. März 2019

Investment-Fondsmanager

Ollie Beckett und Rory Stokes

Der Fonds fiel im Berichtszeitraum basierend auf der thesaurierenden Klasse R€ um 5,0 %, im Vergleich zum Euromoney Smaller European Companies Index, der um 4,3 % zurückging.

Der Sechsmontatszeitraum zum 31. März 2019 zeichnete sich durch zwei sehr unterschiedliche Phasen aus. In den ersten drei Monaten herrschte in allen größeren Anlageklassen eine hohe Volatilität. Dies wurde im Wesentlichen durch die gleichen Probleme verursacht, die den Anlegern im gesamten Jahr 2018 Sorgen machten: die Haushaltsprobleme Italiens, der Handelskrieg zwischen den USA und China, der Brexit und die Abkehr der Zentralbanken von der quantitativen Lockerung. Im ersten Quartal 2019 erholte sich dann der Markt, nachdem die Nachrichten über lockerere finanzpolitische Bedingungen in China bekannt wurden und es Anzeichen für ein positives Ergebnis bei den Handelsgesprächen zwischen China und den USA gab.

Es war erfreulich zu sehen, dass verschiedene Titel, die wir nach Aktienkursschwächen während des vierten Quartals 2018 hinzugefügt hatten, seit Beginn des Jahres 2019 zu den größten Beitragsleistern des Fonds zählten. Dies waren insbesondere das Technologieunternehmen TKH, der französische Kabelhersteller Nexans und das Versandunternehmen DFDS. Im Gesamtzeitraum kamen die beiden größten Beiträge zur Performance von den Technologieunternehmen Dialog Semiconductor und Soitec. Die Bekanntgabe von Dialog Semiconductor, dass es einen Teil seines Geschäfts an Apple verkauft hat, unterstützte die Sum-of-the-Parts-Bewertung (SOTP), die unser Interesse für die Aktie geweckt hatte. Soitec erzielte herausragende Ergebnisse, was unsere Einschätzung bestätigt, dass die strukturelle Nachfrage nach Silicon-on-Insulator (aufgrund seiner größeren Effizienz) den zyklischen Abschwung bei der Halbleiternachfrage aufgrund des Rückgangs von Kryptowährungen und schwacher Smartphoneabsätze überwog.

Auch Clinigen entwickelte sich nach der angekündigten Übernahme der US-Rechte an Proleukin (einem Nierenkrebsmedikament) von Novartis für bis zu 210 Mio. US-Dollar gut. Dies passt zu den anderen Erfolgen des Unternehmens in der Sparte der Spezialpharmazeutika und eröffnet weitere Möglichkeiten zum Ausbau des Geschäfts im US-Markt. Weitere positive Beiträge kamen vom schwedischen Häuserbauer JM, da sich die Stockholmer Immobilienpreise zu stabilisieren scheinen, und Gaztransport et Technigaz (Hersteller von Flüssigerdgasspeichersystemen für den Seetransport mit guter Auftragsdynamik).

Der größte Verlustbringer war der britische Textileinzelhändler Superdry, der durch das ungewöhnlich heiße Wetter und eine Fehde zwischen dem Managementteam und dem Gründer, der das Unternehmen Anfang 2018 verlassen hatte, belastet wurde. Zu den weiteren Verlustbringern zählte Outotec, ein Anbieter von maßgeschneiderten Anlagen für die Mineralien- und Metallverarbeitungsindustrie. Das Unternehmen kündigte einmalige Kosten im Zusammenhang mit einem Problemprojekt in Saudi-Arabien an, das den Umbau eines Schmelzofens beinhaltet (die Kosten für Outotec sind noch ungewiss), die zugrunde liegende Geschäftsdynamik scheint sich jedoch zu verbessern. Wir haben unsere Position behalten, da wir glauben, dass die Wahrscheinlichkeit groß ist, dass der Markt überreagiert hat.

Was die Aktienaktivität betrifft, so kauften wir den ehemaligen Aktienmarktliebling UDG Healthcare, der Kommerzialisierungslösungen für Unternehmen aus dem Gesundheitswesen anbietet. Ein problembehafteter Geschäftsbereich führte zu einer deutlichen Abwertung seines Aktienkurses, was ein guter Einstiegspunkt darstellt, da wir davon ausgehen, dass sich die Wachstumsraten ab diesem Punkt stabilisieren werden. Wir investierten darüber hinaus in zwei unbeliebt gewordene Industrietitel/zyklische Werte: Bodycote, da wir seinen Geschäftsbereich für Spezialbeschichtungen mögen, und Georg Fischer, ein Hersteller von Rohrleitungssystemen. Neu hinzugekommen sind außerdem zwei Unternehmen, die im Rahmen des Markt-Abverkaufs offenbar ungerecht behandelt wurden. Eines davon war Cerved, das in Italien Kreditrisikomanagement anbietet; der Rücktritt des CEO stellte eine überzeugende Bewertungsmöglichkeit dar. Des Weiteren fügten wir den Online-Ticket-Anbieter CTS Eventim hinzu. Das Unternehmen verfügt über eine starke Erfolgsbilanz im Unterhaltungsbereich und profitiert von einem wachsenden Trend zu Online-Ticketkäufen.

Wir verkauften unter anderem Travis Perkins und Europcar, da wir hier nur noch begrenztes Gewinnpotenzial sahen. Wir werden die Erlöse für neue Käufe verwenden. Unsere Position in OVS verkauften wir ebenfalls trotz der niedrigen Bewertung. Das Unternehmen erlitt Verluste in seinem Schweizer Joint Venture, und der Einzelhandel in Italien wurde durch die Witterung negativ beeinflusst, so dass die Bilanz angespannt erschien. Auch bei Cineworld nahmen wir Gewinne mit, da die Vorteile aus dem Geschäft mit Regal offenbar zunehmend in die Aktienkurse eingepreist sind.

Wir schätzen die Wirtschaft weiterhin positiver ein als die Mehrheit der Anleger. Nach der jüngsten geldpolitischen Lockerung in China (die ein großes Delta für das europäische Wachstum darstellt) halten wir es für wahrscheinlich, dass sich die Aktivität des verarbeitenden Gewerbes in der zweiten Jahreshälfte 2019 erholen wird. Gleichwohl geht die „Japanisierung“ Europas weiter, wobei Wachstum und Anleiherenditen noch einige Zeit niedrig bleiben dürften. Wenn wir den japanischen Markt der letzten 20 Jahre als Fallstudie zugrunde legen, sind wir zuversichtlich, dass die Bereiche mit der besten Performance Small-Cap, Wert und Rendite sein werden.

Janus Henderson Fund Pan European Smaller Companies Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2019

	Erläuterungen	EUR
vermögens		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	3	151.291.896
Bankguthaben	15	1.214.157
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	518.963
Forderungen aus Anteilszeichnungen		29.654
Forderungen aus verkauften Anlagen		419.967
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	62.078
Sonstige Aktiva		205.305
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		153.742.020
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	15	23
Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen		492.259
Ausstehende Gebühren und Aufwendungen		427.528
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		697.845
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	3.603
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Summe Passiva		1.621.258
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		152.120.762

Betriebsergebnisrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum 31. März 2019

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.098.183
Anleihezinsenertrag	3	-
Zinsen auf Einlagezertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3,16	4.045
Summe Erträge		1.102.228
Aufwendungen		
Managementgebühr	6, 17	1.066.732
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	32.563
Depotbankgebühren	6	26.296
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	7, 8, 17	15.143
Gebühren der Verwahrstelle	6	6.329
Derivativer Aufwand	3	357
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	6	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	30.291
Sonstige Aufwendungen	6	(18.786)
Summe Aufwendungen		1.158.925
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(56.697)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(16.091.328)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	395.392
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		68.637
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(15.627.299)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	3.335.607
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Futureskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Devisenterminkontrakte	3	29.643
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinnes/ -verlustes aus Devisengeschäften		(10.863)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		3.354.387
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(12.329.609)

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 2018 bis zum 31. März 2019

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	215.551.017	Erlöse aus ausgegebenen Anteilen	7.801.111
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(56.697)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(58.900.096)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(15.627.299)	Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten	13 (1.661)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	3.354.387	Dividendenausschüttungen	14 -
		Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	152.120.762

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum 31. März 2019

	B€ Acc	H\$ Acc (abgesichert)	H€ Acc	I€ Acc	R\$ Acc (abgesichert)	R€ Acc	R€ Dist
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	573.278,19	6.379,09	3.349.778,09	8.125.462,79	1.086.435,93	6.998.057,50	165.498,76
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	46.102,98	2.650,00	268.070,30	63.642,59	1.845,92	337.280,94	24.917,23
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(192.194,62)	-	(174.403,15)	(3.292.676,72)	(627.637,39)	(1.819.761,01)	(33.153,83)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	427.186,55	9.029,09	3.443.445,24	4.896.428,66	460.644,46	5.515.577,43	157.262,16
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	12,62	9,80	7,50	7,77	12,20	13,74	13,00

Nettoinventarwert - Zusammenfassung

	Nettoinventarwert je Anteil		
	Zum 30. Sep. 17	Zum 30. Sep. 18	Zum 31. Mär. 19
177.410.509 EUR	215.551.017 EUR	152.120.762 EUR	
	B€ Acc	13,98	13,32
	H\$ Acc (abgesichert)	k.A.	10,12
	H€ Acc	8,15	7,86
	I€ Acc	8,47	8,15
	R\$ Acc (abgesichert)	12,88	12,63
	R€ Acc	15,10	14,46
	R€ Dist	14,40	13,69

Total Expense Ratio (TER)

	30. Sep. 17	30. Sep. 18	31. Mär. 19
B€ Acc	2,17 %	2,13 %	2,14 %
H\$ Acc (abgesichert)	k.A.	0,88 %	0,89 %
H€ Acc	0,92 %	0,88 %	0,89 %
I€ Acc	1,13 %	1,09 %	1,10 %
R\$ Acc (abgesichert)	1,68 %	1,63 %	1,64 %
R€ Acc	1,67 %	1,63 %	1,64 %
R€ Dist	1,67 %	1,63 %	1,64 %

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

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr bis	1 Jahr bis	1 Jahr bis	1 Jahr bis	1 Jahr bis	6 Monate bis
		30. Sep. 14	30. Sep. 15	30. Sep. 16	30. Sep. 17	30. Sep. 18	31. Mär. 19
Pan European Smaller Companies Fund	R€ Acc	9,36	19,08	6,01	25,15	(4,25)	(5,01)
Euromoney Smaller European Companies Index		12,99	14,17	5,50	20,29	2,17	(4,34)

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 2019

Anzahl von Wertpapieren	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 99,45 %		
Österreich 3,59 %		
Informationstechnologie 1,09 %		
108.413	AT&S	1.660.887 1,09

Grundstoffe 2,50 %		
21.044	Lenzing	2.016.541 1,33
15.929	Mayr Melnhof Karton	1.785.641 1,17
		3.802.182 2,50

Belgien 1,25 %		
Informationstechnologie 1,25 %		
13.949	Barco	1.904.039 1,25

Dänemark 4,16 %		
Industrie 4,16 %		
114.650	DFDS	4.232.579 2,79
54.270	FLSmidth	2.088.561 1,37
		6.321.140 4,16

Finnland 7,82 %		
Gesundheitswesen 1,13 %		
182.572	Terveystalo	1.720.741 1,13

Industrie 5,50 %		
71.352	Cargotec B'	2.343.913 1,54
372.155	Caverion	2.076.625 1,37
631.686	Outotec	2.465.154 1,62
65.405	Valmet	1.476.845 0,97
		8.362.537 5,50

Immobilien 1,19 %		
172.185	Kojamo	1.813.625 1,19

Frankreich 11,40 %		
Kommunikationsdienstleistungen 0,81 %		
68.909	Criteo ADS	1.230.480 0,81

Energie 2,13 %		
39.897	Gaztransport et Technigaz	3.235.647 2,13

Industrie 6,09 %		
222.873	Nexans	5.913.935 3,88
176.107	Tarkett	3.367.166 2,21
		9.281.101 6,09

Informationstechnologie 1,31 %		
27.202	Soitec	1.986.426 1,31

Immobilien 1,06 %		
37.188	Nexity	1.613.215 1,06

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Deutschland 10,33 %		
Kommunikationsdienstleistungen 3,05 %		
62.843	CTS Eventim	2.659.515 1,76
37.681	Ströer	1.968.832 1,29
		4.628.347 3,05

Nichtbasiskonsumgüter 1,01 %		
68.060	Rocket Internet	1.538.837 1,01

Finanzdienstleister 2,95 %		
103.583	Aareal Bank	2.843.354 1,87
40.620	Aurelius Equity Opportunities	1.645.922 1,08
		4.489.276 2,95

Gesundheitswesen 1,91 %		
103.086	Dermapharm	2.911.406 1,91

Informationstechnologie 1,04 %		
58.450	Dialog Semiconductor	1.584.872 1,04

Immobilien 0,37 %		
16.000	Corestate Capital	562.400 0,37

Irland 2,43 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,26 %		
326.124	Dalata Hotel	1.919.240 1,26

Gesundheitswesen 1,17 %		
271.701	UDG Healthcare	1.784.649 1,17

Italien 6,38 %		
Finanzdienstleister 6,38 %		
765.885	Anima	2.792.417 1,84
142.443	Azimut	2.157.655 1,42
439.614	BPER Banca	1.599.975 1,05
269.847	FinecoBank	3.160.583 2,07
		9.710.630 6,38

Luxemburg 3,66 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,00 %		
138.725	B&S	1.522.091 1,00

Finanzdienstleister 1,64 %		
281.889	Cerved	2.498.945 1,64

Industrie 1,02 %		
36.290	Stabilus	1.551.398 1,02

Niederlande 15,84 %		
Energie 1,28 %		
213.732	Fugro	1.940.687 1,28

Finanzdienstleister 4,70 %		
353.339	Van Lanschot Kempen	7.146.281 4,70

Janus Henderson Fund Pan European Smaller Companies Fund

Portfolio zum 31. März 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	--	---------------	----------------------

Industrie 7,07 %

120.756	Boskalis Westminster	2.785.841	1,83
104.777	Intertrust	1.756.063	1,15
147.894	TKH	6.214.506	4,09
		10.756.410	7,07

Informationstechnologie 1,35 %

86.624	BE Semiconductor Industries	2.055.154	1,35
--------	-----------------------------	-----------	------

Grundstoffe 1,44 %

79.028	AMG Advanced Metallurgical	2.189.076	1,44
--------	----------------------------	-----------	------

Norwegen 1,71 %

Industrie 1,71 %

835.496	Wallenius Wilhelmsen	2.596.515	1,71
---------	----------------------	-----------	------

Spanien 0,16 %

Kommunikationsdienstleistungen 0,16 %

153.525	Promotora de Informaciones	247.789	0,16
---------	----------------------------	---------	------

Schweden 5,52 %

Kommunikationsdienstleistungen 1,20 %

91.044	THQ Nordic	1.827.068	1,20
--------	------------	-----------	------

Nichtbasiskonsumgüter 4,32 %

395.152	Dometic	2.763.134	1,81
95.735	JM	1.530.071	1,01
434.586	Nobia	2.276.290	1,50
		6.569.495	4,32

Schweiz 4,38 %

Industrie 4,38 %

7.878	Bucher Industries	2.344.607	1,54
2.074	Georg Fischer	1.682.700	1,11
232.074	OC Oerlikon	2.641.957	1,73
		6.669.264	4,38

Vereinigtes Königreich 20,82 %

Nichtbasiskonsumgüter 5,52 %

757.882	Crest Nicholson	3.254.232	2,14
1.734.580	Dixons Carphone	2.954.048	1,94
343.556	Superdry	2.184.858	1,44
		8.393.138	5,52

Energie 1,17 %

160.702	Subsea 7	1.772.491	1,17
---------	----------	-----------	------

Finanzdienstleister 6,36 %

140.135	Burford Capital	2.741.886	1,80
255.162	IG	1.539.801	1,01
227.643	Intermediate Capital	2.813.514	1,85
580.163	OneSavings Bank	2.582.699	1,70
		9.677.900	6,36

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	--	---------------	----------------------

Gesundheitswesen 2,22 %

314.212	Clinigen	3.378.418	2,22
---------	----------	-----------	------

Industrie 3,66 %

84.526	Bodycote	807.301	0,53
2.112.911	Capita	3.040.520	2,00
388.562	John Laing	1.713.520	1,13
		5.561.341	3,66

Informationstechnologie 1,53 %

411.015	GBG	2.334.831	1,53
---------	-----	-----------	------

Grundstoffe 0,36 %

123.083	Synthomer	541.927	0,36
---------	-----------	---------	------

Wertpapiervermögen

151.291.896

99,45

Derivate* 0,04 %

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,04 %

Kauf 1.020 EUR:	(8)	-
Verkauf 1.156 USD April 2019		-
Kauf 123.377 EUR:	(1.003)	-
Verkauf 139.870 USD April 2019		-
Kauf 169.448 EUR:	(1.970)	-
Verkauf 192.767 USD April 2019		-
Kauf 1.916 EUR:	(16)	-
Verkauf 2.172 USD April 2019		-
Kauf 20.419 EUR:	(100)	-
Verkauf 23.074 USD April 2019		-
Kauf 47 EUR:	(1)	-
Verkauf 53 USD April 2019		-
Kauf 65.374 EUR:	(505)	-
Verkauf 74.083 USD April 2019		-
Kauf 5.982.081 USD:	61.085	0,04
Verkauf 5.258.500 EUR April 2019		-
Kauf 6.316 USD:	65	-
Verkauf 5.552 EUR April 2019		-
Kauf 90.920 USD:	928	-
Verkauf 79.923 EUR April 2019		-
	58.475	0,04

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten

151.350.371

99,49

Sonstiges Nettovermögen

770.391

0,51

Summe Nettovermögen

152.120.762

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 2018 bis 31. März 2019

Beschreibung der Wertpapiere	Käufe	Verkäufe
	EUR	EUR
Dänemark		
DFDS	3.061.997	-
Finnland		
YIT	-	2.724.066
Frankreich		
Soitec	-	2.965.511
TF1 Television Francaise	-	2.721.069
Deutschland		
Aareal Bank	2.199.192	-
CTS Eventim	2.324.391	-
Dialog Semiconductor	-	4.059.272
Hapag-Lloyd	2.096.427	-
Puma	-	2.800.273
Griechenland		
JUMBO	-	2.867.433
Irland		
Origin Enterprises	-	2.791.568
Luxemburg		
Cerved	2.228.796	-
Niederlande		
BE Semiconductor Industries	3.636.671	2.647.924
TKH	2.543.050	-
TomTom	-	3.039.226
Schweden		
JM	-	2.740.861
Vereinigtes Königreich		
GBG	1.987.698	-
IG	2.010.492	-
Superdry	2.108.512	-

Janus Henderson Fund Global Equity Market Neutral Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 31. März 2019

Investment-Fondsmanager

Steve Johnstone

Der Fonds fiel im Berichtszeitraum basierend auf der thesaurierenden Klasse R\$ um 1,3 %.

Im Vergleich dazu ging der MSCI World Index (in lokaler Währung) um 2,2 % zurück, während der breitere HFRX Market Neutral Index im gleichen Zeitraum um 3,2 % zurückging. Der Fonds erlitt im letzten Quartal 2018 einen Rückschlag und fiel um 3,7 %, erholte sich aber im ersten Quartal 2019 mit 2,9 % deutlich.

Gegen Ende September fügten wir einen neuen europäischen Fondsmanager zum Pool der Manager hinzu, die Ideen zum Portfolio beitragen. Dieser Neuzugang erwies sich als sehr erfolgreich.

Der Oktober war ein kniffliger Monat für den Fonds: Es gab Gegenwind von einem Abverkauf im Wachstums- und Qualitätsbereich in den USA, Europa und Asien in Verbindung mit einem breiteren Schuldenabbau vieler alternativer Fonds, da sich die Verluste im Markt verstärkten. Die Berichtssaison begann gegen Ende Oktober, und einige negative Ergebnisüberraschungen haben das Problem noch verschärft. Beispielsweise wurde ein Paar chinesischer Anbieter von Bildungsdienstleistungen nach ihren jeweiligen Ergebnismitteilungen auf beiden Seiten getroffen. Wir wurden auch auf beiden Seiten eines Paares aus dem US-Gesundheitswesen beeinträchtigt. Der November stellte ein ähnliches Problem dar, als wir von einigen titelspezifischen Besonderheiten beeinträchtigt wurden. So war ein Paar japanischer Pharmazeutik-Positionen der Performance abträglich, wobei sich die Short-Seite im November aufgrund verschiedener Makler-Heraufstufungen erholte. Der Fonds erwies sich als viel widerstandsfähiger gegenüber dem Abverkauf im Dezember und erzielte ein Rendite von 0,4 % in einem Monat, in dem die weltweiten Titel ihre schlechteste Dezember-Rendite seit der Großen Depression im Jahr 1931 vermeldeten. Der Fonds verzeichnete dann im Januar und Februar starke Renditen von 1,7 % bzw. 2,1 %.

Auf der positiven Seite war der Spitzenperformer ein US-Telekommunikations-Paar. Die Long-Seite des Paares stieg um 36 %, nachdem die Gewinnerwartungen im Berichtszeitraum zweimal übertroffen wurden. Die Short-Seite des Paares fiel im Oktober 2018 stark ab, nachdem die Zahl ihrer regelmäßigen monatlichen Abonnenten im dritten Quartal zurückging. Einer der Hauptkonkurrenten verzeichnete im selben Monat ebenfalls überraschend starke Gewinne und Abonnentenzuwächse, was die negative Anlegerstimmung weiter verstärkte. Der zweitstärkste Beitragsleister war ein japanisches Paar. Ein Telekommunikationsunternehmen auf der Long-Seite stieg im Februar 2019, an dem Tag, an dem das Unternehmen über den Gewinnerwartungen liegende Ergebnisse und einen Aktienrückkauf vermeldete, um 17,8 %. Dies signalisierte eine Verschiebung der Strategie für den Gründer und CEO, der es früher bevorzugte, Kapital für das Portfolio an technologischen Investitionen des Unternehmens auszugeben. Auch ein europäisches Versorgungstitel-Paar erwies sich als starker Beitragsleister. Die Short-Seite setzte ihren schwachen Jahresbeginn fort, wobei die Aktie seit Jahresbeginn bis Ende März um 15,4 % fiel. Die Anleger waren weiterhin besorgt über Gerüchte einer Bezugsrechtsemission, und auch beim Ergebnis je Aktie wurde ein weiterer Rückgang prognostiziert.

Auf der negativen Seite war der größte Verlustbringer ein australisches Paar. Ein Getränkeunternehmen auf der Long-Seite wurde von der Ankündigung in Mitleidenschaft gezogen, dass einer seiner Geschäftsführer in Asien zu einem Mitbewerber wechselte, während ein landwirtschaftlicher Produzent auf der Short-Seite einen steilen Anstieg verzeichnete, nachdem er bei seiner Ergebnismitteilung unerwartet überraschte und seine Prognose erhöhte. Die beiden Überraschungen traten im Februar 2019 innerhalb eines kurzen Zeitraums auf und das Paar verstieß damit gegen unseren niedrigeren Stop-Loss. Es wurde daher aus dem Portfolio entfernt. Ein weiterer Verlustbringer war ein europäisches Paar im Bereich Informationstechnologiedienste; die Long-Seite des Paares fiel nach einer maklerseitigen Herabstufung im Dezember. Wir stellten das Paar im Januar 2019 glatt.

Ende März 2019 hatten wir 63 Paare im Buch mit einem Bruttoengagement von 179 % und einem Nettoengagement von 0,3 %.

Mit Blick auf die Zukunft sind wir vorsichtig. Die Märkte hatten einen starken Jahresauftakt in das Jahr 2019, der fast die gesamten Verluste des vierten Quartals wettmachte, da die Ängste vor einer weltweiten Abkühlung nachließen und US-Notenbank ihre Haltung änderte. Wir glauben aber, dass Chinas Wachstum sich weiterhin verlangsamen wird, allerdings nicht so dramatisch wie ursprünglich erwartet, und es daher Auswirkungen auf das weltweite Wachstum geben wird. Dies dürfte Chancen auf der Short-Seite eröffnen. Wir haben zu Beginn des Jahres 2019 einige erste Beispiele für die Auswirkungen Chinas auf die Berichtssaison gesehen. Daher sind wir der Meinung, dass marktneutrale Positionen nach wie vor starke Diversifikatoren im Portfolio eines Anlegers sind und Widerstandsfähigkeit gegen zukünftige Abschwünge bieten sollten. Daher bleiben wir optimistisch in Bezug auf unsere Überzeugung und unseren Ansatz.

Janus Henderson Fund Global Equity Market Neutral Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2019

	Erläuterungen	USD
vermögens		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	3	35.073.876
Bankguthaben	15	6.163.731
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	134.536
Forderungen aus Anteilszeichnungen		161.519
Forderungen aus verkauften Anlagen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	1.026.874
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	5.957
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		42.566.493
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	15	71
Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen		-
Ausstehende Gebühren und Aufwendungen		37.567
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		10.539
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	978.787
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	188.447
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		145.810
Summe Passiva		1.361.221

Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums 41.205.272

Betriebsergebnisrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum 31. März 2019

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinsenertrag	3	290.794
Zinsen auf Einlagezertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	263.135
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	118.507
Sonstige Erträge	3,16	43.467
Summe Erträge		715.903
Aufwendungen		
Managementgebühr	6, 17	44.043
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	3.534
Depotbankgebühren	6	6.265
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	7, 8, 17	1.375
Gebühren der Verwahrstelle	6	935
Derivativer Aufwand	3	470.363
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	6	210.586
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	2.393
Sonstige Aufwendungen	6	12.044
Summe Aufwendungen		751.538
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(35.635)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(351)
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	3	(191.013)
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(35.221)
Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	3	(547.877)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		20.898
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(753.564)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	32.398
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	95.616
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Futureskontrakte	3	32.414
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Devisenterminkontrakte	3	(177.139)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinnes/ -verlustes aus Devisengeschäften		598
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(16.113)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit (805.312)		

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 2018 bis zum 31. März 2019

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	28.169.645	Erlöse aus ausgegebenen Anteilen	17.112.434
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(35.635)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(3.271.463)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(753.564)	Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten	13
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(16.113)	Dividendenausschüttungen	14
		Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	41.205.272

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum 31. März 2019

	B\$ Acc	E\$ Acc	E€ Acc (abgesichert)	H€ Acc (abgesichert)	I\$ Acc	I€ Acc (abgesichert)	R\$ Acc
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	42.225,85	259.251,63	1.003.250,00	250,00	182.112,91	250,00	87.947,68
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	90.755,54	477.615,76	440.861,71	28.142,00	434.709,74	9.531,39	142.250,10
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(118.423,49)	(66.497,24)	-	(127.736,79)	-	(2.100,00)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	132.981,39	618.443,90	1.377.614,47	28.392,00	489.085,86	9.781,39	228.097,78
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	9,85	9,98	9,74	9,71	10,76	9,71	10,60

	R€ Acc (abgesichert)	Z\$ Acc
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	250,00	948.958,25
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	250,00	948.958,25
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	9,68	11,12

Nettoinventarwert - Zusammenfassung

	Zum 30. Sep. 17	Zum 30. Sep. 18	Zum 31. Mär. 19	Nettoinventarwert je Anteil		
				Zum 30. Sep. 17	Zum 30. Sep. 18	Zum 31. Mär. 19
8.763.821 EUR	24.252.184 EUR	36.697.531 EUR	B\$ Acc	k.A.	10,01	9,85
10.360.367 USD	28.169.645 USD	41.205.272 USD	E\$ Acc	k.A.	10,05	9,98
			E€ Acc (abgesichert)	k.A.	9,95	9,74
			H€ Acc (abgesichert)	k.A.	9,95	9,71
			I\$ Acc	10,26	10,86	10,76
			I€ Acc (abgesichert)	k.A.	9,95	9,71
			R\$ Acc	10,22	10,74	10,60
			R€ Acc (abgesichert)	k.A.	9,95	9,68
			Z\$ Acc	10,37	11,18	11,12

Total Expense Ratio (TER)

	30. Sep. 17	30. Sep. 18	31. Mär. 19
B\$ Acc	k.A.	2,16 %	2,15 %
E\$ Acc	k.A.	0,32 %	0,31 %
E€ Acc (abgesichert)	k.A.	0,32 %	0,31 %
H€ Acc (abgesichert)	k.A.	0,91 %	0,90 %
I\$ Acc	1,70 %	1,57 %	0,86 %
I€ Acc (abgesichert)	k.A.	0,87 %	0,86 %
R\$ Acc	2,34 %	2,60 %	1,66 %
R€ Acc (abgesichert)	k.A.	1,66 %	1,66 %
Z\$ Acc	0,14 %	0,12 %	0,12 %

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

Zum 31. März 2019 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Janus Henderson Fund Global Equity Market Neutral Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung- 30. Sep. 17 %	1 Jahr bis 30. Sep. 18 %	6 Monate bis 31. Mär. 19 %
Global Equity Market Neutral Fund*	R\$ Acc	2,20	5,12	(1,31)

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 2019

Anzahl von Wertpapieren	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).

Schatzwechsel 85,12 % USA 85,12 %				
3.550.000 USD	US Treasury 0,00 % 02,05.2019	3.541.997	8,60	
3.500.000 USD	US Treasury 0,00 % 04,04.2019	3.498.604	8,49	
3.500.000 USD	US Treasury 0,00 % 11,04.2019	3.496.900	8,49	
3.550.000 USD	US Treasury 0,00 % 11,07.2019	3.525.260	8,56	
3.550.000 USD	US Treasury 0,00 % 13,06.2019	3.531.882	8,57	
3.500.000 USD	US Treasury 0,00 % 16,05.2019	3.488.765	8,47	
3.550.000 USD	US Treasury 0,00 % 18,04.2019	3.545.173	8,59	
3.500.000 USD	US Treasury 0,00 % 20,06.2019	3.480.615	8,45	
3.500.000 USD	US Treasury 0,00 % 27,06.2019	3.479.069	8,44	
3.500.000 USD	US Treasury 0,00 % 30,05.2019	3.485.611	8,46	
		35.073.876	85,12	
Wertpapiervermögen		35.073.876	85,12	

Anzahl von Wertpapieren	Verpflichtung# USD	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	--------------------	---------------	----------------------

Derivate* (0,33 %) Differenzkontrakte 0,12 % Differenzkontrakte auf Währungen (0,03 %)				
13.952	Samsung Electronics	445.257	7.735	0,02
(7.299)	SK Hynix	477.448	(20.316)	(0,05)
		922.705	(12.581)	(0,03)

Aktien-Differenzkontrakte 0,15 %				
17.852	ACS Actividades de Construccion	785.157	(1.804)	-
(7.558)	Aedifica	721.767	(8.062)	(0,02)
(9.054)	AGCO	629.660	(14.351)	(0,03)
6.008	Alexandria Real Estate Equities	856.380	13.518	0,03
3.920	American Tower	772.416	21.580	0,05
(11.592)	Anheuser-Busch InBev	973.329	(20.825)	(0,05)
(233.947)	AO World	299.967	16.462	0,04
95.490	Aroundtown	788.331	(26.001)	(0,06)
(188.163)	Arrow Global	534.505	(7.356)	(0,02)
(2.121)	AtoS	204.836	2.834	0,01
(23.543)	AT&T	738.191	(19.894)	(0,05)
136.755	Balfour Beatty	467.059	(19.780)	(0,05)
24.064	Bank Pekao	689.975	(13.024)	(0,03)
(15.587)	Brenntag	801.399	17.852	0,04
10.393	Cargotec	383.347	(18.788)	(0,05)
(4.585)	Caterpillar	621.153	(11.302)	(0,03)
6.948	CD Projekt	361.734	24.466	0,06
(431.040)	Centrica	641.424	36.508	0,09
(5.516)	Check Point Software Technologies	697.609	(3.641)	(0,01)
(77.597)	Citycon	794.744	20.780	0,05

Anzahl von Wertpapieren	Verpflichtung# USD	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	--------------------	---------------	----------------------

Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)				
38.577	Clinigen	465.731	(5.278)	(0,01)
56.379	CNH Industrial	574.784	(42.002)	(0,10)
(4.966)	Cochlear	612.947	13.634	0,03
(6.087)	Cofinimmo	809.911	(2.050)	-
(8.050)	Cognizant	583.021	(5.756)	(0,01)
(9.857)	Colgate-Palmolive	675.451	(33.662)	(0,08)
4.577	CSL	634.739	2.552	0,01
(6.438)	Digital Realty Trust	766.315	(15.837)	(0,04)
(156.997)	DS Smith	687.167	40.915	0,10
10.960	Duerr	429.673	(9.168)	(0,02)
(8.258)	Dufry	867.555	22.181	0,05
80.925	EDP Renováveis	770.766	(10.677)	(0,03)
(26.859)	Enagás	782.455	25.484	0,06
65.123	E.ON	725.264	6.910	0,02
1.750	Equinix	792.881	8.741	0,02
71.640	Ericsson 'B'	658.064	(33.985)	(0,08)
30.000	Eros International	274.050	(36.787)	(0,09)
(859)	Eurofins Scientific	355.617	(5.884)	(0,01)
11.450	Exxon Mobil	925.103	(6.011)	(0,01)
(245.234)	F&C Commercial Property Trust	382.185	9.587	0,02
(85.860)	Fortescue Metals	433.650	(45.743)	(0,12)
(23.265)	Four Corners Property Trust	688.295	(29.198)	(0,07)
(7.450)	Fresenius	415.161	(1.004)	-
(1.240)	Geberit	506.699	11.393	0,03
4.779	Gecina	706.974	1.878	-
59.028	Goodman	561.039	3.774	0,01
89.719	Helical	386.382	(16.952)	(0,04)
(24.898)	Industria de Diseno Textil	732.316	(2.656)	(0,01)
53.662	Infosys	586.794	(268)	-
68.756	KAZ Minerals	585.398	22.398	0,05
(23.200)	KDDI	499.748	20.698	0,05
(21.775)	KGHM Polska Miedz	606.595	(5.964)	(0,01)
73.838	Kojamo	873.269	44.191	0,10
19.300	Komatsu	447.953	(21.622)	(0,05)
(16.056)	Kone 'B'	809.378	5.138	0,01
(7.200)	Lawson	398.753	6.505	0,02
277.318	LIFE Healthcare	516.705	(9.230)	(0,02)
13.655	Logitech International	535.358	21.732	0,05
4.812	McDonald's	913.510	23.434	0,06
(9.571)	Melexis	580.857	49.436	0,11
143.242	Melrose Industries	341.852	(6.066)	(0,01)
62.567	Merlin Properties	819.846	3.864	0,01
(252.800)	MGM China	529.111	(20.933)	(0,05)
(20.200)	MISUMI	501.875	(7.847)	(0,02)
112.100	Mitsubishi UFJ Financial	557.132	(23.497)	(0,06)
10.264	Monster Beverage	560.106	(19.810)	(0,05)
(13.645)	Mosaic	372.713	11.803	0,03
3.666	MTU Aero Engines	829.025	18.523	0,04
71.047	Nabors Industries	244.757	(8.170)	(0,02)
(8.859)	National Oilwell Varco	236.048	15.282	0,04
(248.827)	NCC	453.928	23.993	0,06
(28.078)	Nedbank	489.853	(3.203)	(0,01)

Janus Henderson Fund Global Equity Market Neutral Fund

Portfolio zum 31. März 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Verpflichtung# USD	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	--------------------	---------------	----------------------

Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)

9.260	Nestlé	882.490	2.325	0,01
(284.541)	Netcare	461.501	43.606	0,11
5.705	New Oriental Education & Technology ADR	514.562	50.576	0,11
23.611	Newcrest Mining	428.197	8.889	0,02
(103.565)	NewRiver REIT	321.857	(25.641)	(0,06)
1.500	Nintendo	427.768	14.704	0,04
(8.700)	Norma	422.788	(5.702)	(0,01)
7.497	Nutrien	395.579	(5.510)	(0,01)
(11.762)	Oracle	631.796	(12.644)	(0,03)
(13.814)	Palfinger	388.934	22.103	0,05
2.865	Palo Alto Networks	695.608	(8.667)	(0,02)
(20.900)	Park24	454.122	21.526	0,05
(9.400)	Phillips 66	894.504	28.388	0,07
(68.759)	PKO Bank Polski	691.749	18.294	0,04
14.240	Porsche Automobil	893.954	(9.753)	(0,02)
(30.470)	RLJ Lodging Trust	535.510	13.254	0,03
107.200	Sands China	538.392	16.046	0,04
4.927	Sanofi	435.468	(3.790)	(0,01)
13.978	Schlumberger	609.231	(9.854)	(0,02)
2.556	ServiceNow	630.118	4.946	0,01
187.769	SIG	347.435	(7.830)	(0,02)
2.008	Siltronic	176.990	(902)	-
(48.040)	SKF	800.082	35.349	0,09
(8.904)	SL Green Realty	800.870	(5.921)	(0,01)
5.700	SoftBank	552.954	(11.973)	(0,03)
(16.400)	Sompo	607.934	(8.446)	(0,02)
41.332	Standard Bank	530.792	287	-
10.000	Suzuki Motor	442.246	(1.265)	-
(8.300)	Systemex	501.254	24.183	0,06
(34.587)	TAG Immobilien	855.157	(13.204)	(0,03)
12.400	Takeda Pharmaceutical	506.598	(25.879)	(0,06)
(12.674)	TAL Education	457.468	1.458	-
(12.974)	Taubman Centers	686.325	(24.132)	(0,06)
83.480	Telefonica	699.867	(24.043)	(0,06)
6.679	Thales	801.125	(10.312)	(0,03)
(25.107)	Thyssenkrupp	344.565	20.368	0,05
(11.400)	Toho	458.328	(22.659)	(0,05)
(3.100)	Union Pacific	518.243	(19.143)	(0,05)
23.491	UPM-Kymmene	686.449	(22.816)	(0,06)
34.675	Urban Edge Properties	658.998	19.938	0,05
3.400	VAT	357.277	(5.746)	(0,01)
50.545	Vesuvius	390.895	(12.185)	(0,03)
(12.000)	Viacom	336.900	(25.415)	(0,06)
29.690	VICI Properties	649.469	12.618	0,03
(311.240)	Vicinity Centres	574.841	(11.055)	(0,03)
(5.387)	Volkswagen	848.695	21.836	0,05
14.426	Wolters Kluwer	982.248	33.692	0,08
(444.007)	Woodford Patient Capital Trust	458.222	1.157	-
10.911	Wyndham Hotels & Resorts	545.605	(10.093)	(0,02)

Anzahl von Wertpapieren	Verpflichtung# USD	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	--------------------	---------------	----------------------

Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)

10.000	XPO Logistics	537.550	35.550	0,09
155.700	Yahoo! Japan	381.214	(8.440)	(0,02)
(9.054)	Yum! Brands	903.816	(11.363)	(0,03)
		72.912.282	60.668	0,15

Devisenterminkontrakte (0,00 %)

	Kauf AUD 13.576:	(50)	-
	Verkauf 9.699 USD April 2019		
	Kauf AUD 69.834:	104	-
	Verkauf 49.527 USD April 2019		
	Kauf 89.746 CHF:	410	-
	Verkauf 89.911 USD April 2019		
	Kauf 5.579.430 CZK:	(4.038)	(0,01)
	Verkauf 246.732 USD April 2019		
	Kauf DKK 630.498:	(1.084)	-
	Verkauf 96.122 USD April 2019		
	Kauf 82.780 EUR:	(1.033)	-
	Verkauf 94.169 USD April 2019		
	Kauf 128.040 GBP:	(16)	-
	Verkauf 167.060 USD April 2019		
	Kauf HKD 145.900:	(3)	-
	Verkauf 18.603 USD April 2019		
	Kauf 2.282.410 JPY:	(39)	-
	Verkauf 20.705 USD April 2019		
	Kauf SEK 199.658:	(108)	-
	Verkauf 21.673 USD April 2019		
	Kauf 23.813 SGD:	(38)	-
	Verkauf 17.626 USD April 2019		
	Kauf 47.540 SGD:	(121)	-
	Verkauf 35.234 USD April 2019		
	Kauf 12.168 USD:	150	-
	Verkauf 46.040 PLN April 2019		
	Kauf 141.211 USD:	2.529	0,01
	Verkauf 106.300 GBP April 2019		
	Kauf 14.448 USD:	35	-
	Verkauf 14.322 CHF April 2019		
	Kauf 170.348 USD:	39	-
	Verkauf 1.335.880 HKD April 2019		
	Kauf 2.179 USD:	(13)	-
	Verkauf 242.107 JPY April 2019		
	Kauf 221.541 USD:	1.132	-
	Verkauf 195.901 EUR April 2019		
	Kauf 23.279 USD:	285	-
	Verkauf 152.552 DKK April 2019		
	Kauf 28.769 USD:	406	-
	Verkauf 21.740 GBP April 2019		
	Kauf 30.724 USD:	166	-
	Verkauf 282.926 SEK April 2019		
	Kauf 38.199 USD:	311	-
	Verkauf 145.147 PLN April 2019		
	Kauf 52.877 USD:	176	-
	Verkauf 71.352 SGD April 2019		
	Kauf 6.831 USD:	1	-
	Verkauf 53.578 HKD April 2019		
	Kauf 68.890 USD:	(255)	-
	Verkauf 1.000.025 ZAR April 2019		
	Kauf 74.929 USD:	68	-
	Verkauf 105.335 AUD April 2019		

Janus Henderson Fund Global Equity Market Neutral Fund

Portfolio zum 31. März 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Kauf 87.665 USD:	(601)	-
Verkauf 9.748.522 JPY April 2019		
Kauf ZAR 707.973:	47	-
Verkauf 48.904 USD April 2019		
	(1.540)	-

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,45 %)

Kauf 13.468.204 EUR:	(175.959)	(0,44)
Verkauf 15.321.456 USD April 2019		
Kauf 2 EUR: Verkauf 2 USD April 2019	-	-
Kauf 2.426 EUR:	(32)	-
Verkauf 2.760 USD April 2019		
Kauf 276.959 EUR:	(3.618)	(0,01)
Verkauf 315.069 USD April 2019		
Kauf 520 EUR:	(7)	-
Verkauf 591 USD April 2019		
Kauf 6.786 EUR:	(74)	-
Verkauf 7.705 USD April 2019		
Kauf 8.093 EUR:	(106)	-
Verkauf 9.207 USD April 2019		
Kauf 95.809 EUR:	(1.252)	-
Verkauf 108.993 USD April 2019		
Kauf 198 USD:	2	-
Verkauf 175 EUR April 2019		
Kauf 314 USD:	4	-
Verkauf 276 EUR April 2019		
Kauf 3.294 USD:	17	-
Verkauf 2.914 EUR April 2019		
Kauf 3.527 USD:	7	-
Verkauf 3.130 EUR April 2019		
Kauf 3.665 USD:	44	-
Verkauf 3.219 EUR April 2019		
Kauf 3.669 USD:	2	-
Verkauf 3.261 EUR April 2019		
Kauf 490 USD:	6	-
Verkauf 431 EUR April 2019		
Kauf 50 USD:	-	-
Verkauf 44 EUR April 2019		
Kauf 549 USD:	6	-
Verkauf 483 EUR April 2019		
Kauf 868 USD:	10	-
Verkauf 763 EUR April 2019		
	(180.950)	(0,45)

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	34.939.473	84,79
Sonstiges Nettovermögen	6.265.799	15,21
Summe Nettovermögen	41.205.272	100,00

Differenzen im Prozentsatz der Nettovermögensangaben ergeben sich aus Rundungsunterschieden.

Bei Derivaten bezieht sich „Verpflichtung“ auf die vom Fonds eingegangene Bruttoexposition und wird als absoluter Wert ausgewiesen.

* 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 2018 bis 31. März 2019

Beschreibung der Wertpapiere	Käufe USD	Fälligkeiten/Verkauf USD
USA		
US Treasury 0,00 % 06,12.2018	-	3.500.000
US Treasury 0,00 % 10,01.2019	3.483.170	3.500.000
US Treasury 0,00 % 17,01.2019	-	3.500.000
US Treasury 0,00 % 31,01.2019	-	3.500.000
US Treasury 0,00 % 07,02.2019	3.492.029	3.500.000
US Treasury 0,00 % 14,02.2019	-	3.500.000
US Treasury 0,00 % 21,02.2019	-	3.500.000
US Treasury 0,00 % 28,02.2019	3.488.805	-
US Treasury 0,00 % 07,03.2019	-	3.500.000
US Treasury 0,00 % 21,03.2019	-	3.500.000
US Treasury 0,00 % 28,03.2019	3.689.823	3.700.000
US Treasury 0,00 % 04,04.2019	3.482.258	-
US Treasury 0,00 % 11,04.2019	3.488.516	-
US Treasury 0,00 % 18,04.2019	3.532.194	-
US Treasury 0,00 % 02,05.2019	3.530.700	-
US Treasury 0,00 % 13,06.2019	3.526.903	-
US Treasury 0,00 % 11,07.2019	3.525.202	-

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 31. März 2019

Investment-Fondsmanager

Ben Wallace und Luke Newman

Der Fonds fiel im Berichtszeitraum basierend auf der thesaurierenden Klasse R£ um 1,1 %.

Das letzte Quartal 2018 erwies sich als harte Phase für Aktienmärkte, da die Volatilität (stärkere Kursschwankungen) steil anstieg. Die anhaltenden Bedenken in Bezug auf die Zinspolitik, die Handelsgespräche zwischen den USA und China, die Verlangsamung des Wachstums und die anhaltende Unsicherheit über die Richtung der Brexit-Verhandlungen (die Entscheidung des Vereinigten Königreichs, die Europäische Union zu verlassen) wurden durch die extreme Volatilität innerhalb der US-Technologie-Titel aufrechterhalten, wobei der Ausverkauf gegen Ende des Jahres an Dynamik gewann. Im Dezember hellte sich die negative Anlegerstimmung nicht auf, da der S&P 500 Index

seinen schlechtesten Monat seit Februar 2009, und den schlechtesten Dezember-Monat seit 1931 verzeichnete. Alle Indizes der größeren entwickelten Märkte beendeten das Jahr 2018 deutlich im Minus.

Im neuen Jahr stiegen die globalen Aktienmärkte steil an und verzeichneten den besten Januar seit 1987, da die Anleger versuchten, von überverkauften Märkten zu profitieren, während ein etwas gemäßigerer Ton der US-Notenbank (Fed) den Aktien half, wieder etwas an Boden zu gewinnen. Vor dem Hintergrund der positiven Stimmung bezüglich der Handelsgespräche zwischen USA und China und verbesserten makroökonomischen Daten, insbesondere in Europa und China, entwickelten sich sowohl Aktien als auch Anleihen im Februar und März gut, wobei die meisten Aktienmärkte der Industrieländer in den ersten drei Monaten des Jahres hohe einstellige Renditen erzielten.

Die Long-Position im Häuserbauer Bellway leistete den signifikantesten positiven Beitrag zu den Fondsrenditen, was starken Ergebnissen im ersten Halbjahr zu verdanken war, in dem das Unternehmen einen Zuwachs bei den Fertigstellungen von Häusern und eine gestiegene Dividende vermeldete. Die Long-Position im Schweizer Gesundheitsunternehmen Roche war ebenfalls ein positiver Performer, da Wachstumssorgen und eine flachere Zinsstrukturkurve im kontinentaleuropäischen Aktienmarkt eine steigende Nachfrage nach Unternehmen mit langer Duration (einem Maß für die Zinssensitivität) und vorhersagbare Gesamtwachstumseigenschaften mit sich brachten. Und schließlich war die seit langem bestehende Position in dem Versicherer Legal & General wertsteigernd, da der Aktienkurs positiv auf die politischen Nachrichten rund um einen möglicherweise „softeren“ Brexit reagierte und Anleger weiterhin einige der attraktiv bewerteten, auf den Binnenmarkt ausgerichteten Unternehmen mit starken Fundamentaldaten in die Höhe trieben, die auch von einer weiteren möglichen Erholung des Pfund Sterling profitieren könnten.

Der größte Verlustbringer war die Long-Position in Tesco, die aufgrund einer Kombination aus der Schwäche der inländischen Aktienmärkte im vierten Quartal 2018 und dem Nichterreichen der Ertragsersparungen viel von der positiven Entwicklung während des Jahres 2018 wieder verloren hat. Wir haben die Position daher reduziert. Die Long-Position in Rolls Royce war ebenfalls abträglich, nachdem das Unternehmen Produktionsschwierigkeiten mit den Trent 7000-Turbinen für den neuesten Jet von Airbus hatte. Trotz dieses Rückschlags sehen wir weiterhin erhebliches absolutes Gewinnpotenzial für die Aktien, nach einer längeren Phase von Kapitalinvestitionen und der engen Ausrichtung der Aktionärsinteressen an jenen des Managements durch eine verbesserte langfristige Incentive-Plan-Struktur.

Im Short-Buch haben verschiedene Short-Positionen in Wohnungsbaugesellschaften, die als Absicherungen unserer Gesamt-Long-Position im Sektor gedacht sind, die Renditen geschmälert. Wir bleiben zuversichtlich bei unserer These, Long-Positionen in Bauherren von Immobilien außerhalb Londons mit niedrigen durchschnittlichen Verkaufspreisen zu halten, die von staatlich geförderten Initiativen unterstützt werden, während wir diese mit Short-Positionen in Bauherren absichern, die auf einen stagnierenden Hauptmarkt angewiesen sind.

Die Fondsaktivität im langfristigen Core-Buch spiegelte eine anhaltend bullische Einschätzung des Managers bei britischen Aktien nach vielen Perioden in den letzten Jahren wieder, als der Fonds eine Netto-Short-Positionierung in britischen Inlandswerten hatte. Das kurzfristige taktische Buch war während des Berichtszeitraums ebenfalls aktiv. Bewegungen auf den Währungs-, Festzins- und Rohstoffmärkten stellten allesamt Handelsgelegenheiten dar.

Am Ende des Berichtszeitraums gab es immer noch eine Reihe von Möglichkeiten, wie die letztendliche Beziehung des Vereinigten Königreichs mit der EU am Ende aussehen wird, einschließlich der Möglichkeit einer langen Verzögerung des Austritts. Die gesunkene Wahrscheinlichkeit der extremeren Ergebnisse „No Deal“ und „No leave“ bringt etwas mehr Gewissheit in die Verhandlungen. Dies dürfte weiterhin für eine positive Stimmung gegenüber jenen Aktien des Vereinigten Königreichs, die äußerst attraktive Renditen bieten, sorgen, ebenso wie der Aufschwung durch eine anhaltende Erholung des britischen Pfunds, das in der Vergangenheit sowohl absolut als auch im Vergleich zu anderen entwickelten Aktienmärkten ein führender Indikator für eine starke inländische Aktienperformance war. Obwohl es wahrscheinlich ist, dass die Ereignisse eine gewisse Volatilität mit sich bringen werden, glauben wir, dass dies die anhaltende inländische Long-Ausrichtung des Fonds bestätigt.

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2019

	Erläuterungen	GBP
vermögens		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	3	2.603.275.927
Bankguthaben	15	344.409.667
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	7.747.233
Forderungen aus Anteilszeichnungen		5.026.963
Forderungen aus verkauften Anlagen		8.923.874
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	21.327.462
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	20.877.791
Sonstige Aktiva		41.329
Nachlass auf Managementgebühr		3.173
Summe Aktiva		3.011.633.419

Passiva

Überziehungskredit der Bank	15	408
Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen		82.858.457
Ausstehende Gebühren und Aufwendungen		5.861.995
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		24.245.563
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	18.520.997
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	3.370.564
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	3.805.792
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		3.528.709
Summe Passiva		142.192.485

Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums 2.869.440.934

Betriebsergebnisrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum 31. März 2019

	Erläuterungen	GBP
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.474.525
Anleihezinsenertrag	3	547.463
Zinsen auf Einlagezertifikate	3	9.403.612
Erträge aus Derivaten	3	14.862.070
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	3.512.463
Sonstige Erträge	3,16	1.923.066
Summe Erträge		31.723.199

Aufwendungen

Managementgebühr	6, 17	17.252.221
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	546.160
Depotbankgebühren	6	123.191
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	7, 8, 17	34.864
Gebühren der Verwahrstelle	6	132.094
Derivativer Aufwand	3	12.848.627
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	6	4.924.536
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	308.357
Sonstige Aufwendungen	6	(761.970)
Summe Aufwendungen		35.408.080

Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen (3.684.881)

Realisierter Nettogewinn/(-verlust)

Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	23.661.443
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	3	(35.891.551)
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	10.032.737
Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	3	(94.512.942)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		427.656
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(96.282.657)

Nettoveränderung der nicht realisierten

Zuschreibung/Abschreibung

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(30.405.744)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	(22.857.137)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Futureskontrakte	3	2.480.570
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Devisenterminkontrakte	3	12.234.244
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinnes/ verlustes aus Devisengeschäften		(327.007)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(38.875.074)

Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit (138.842.612)

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 2018 bis zum 31. März 2019

	GBP	Erläuterungen	GBP
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	4.055.614.328	Erlöse aus ausgegebenen Anteilen	630.552.642
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(3.684.881)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(1.677.869.919)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(96.282.657)	Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten	13 (13.505)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(38.875.074)	Dividendenausschüttungen	14 -
		Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	2.869.440.934

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum 31. März 2019

	B\$ Acc (abgesichert)	F\$ (abgesichert)	G\$ Acc (abgesichert)	G£ Acc	G£ Dist	G£ Acc (abgesichert)
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	3.723.556,98	2.138.263,87	16.374.654,65	21.616.186,29	50.525.966,55	157.844.435,25
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	345.682,60	170.796,06	685.293,74	59.217,44	2.668.858,25	61.345.230,29
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(677.301,31)	(500.774,88)	(7.106.202,84)	(13.228.942,06)	(5.767.277,17)	(73.143.213,94)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	3.391.938,27	1.808.285,05	9.953.745,55	8.446.461,67	47.427.547,63	146.046.451,60
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	5,25	5,25	6,04	5,88	5,89	5,67

	H\$ Acc (abgesichert)	H£ Acc	H£ Dist	H€ (abgesichert)	HCHF Acc (abgesichert)	I\$ Acc (abgesichert)
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	2.251.684,22	2.774.909,49	138.484,57	11.167.682,44	322.725,00	21.859.519,27
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	51.631,76	448.706,89	24.576,69	1.538.391,60	-	1.463.236,03
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(549.774,20)	(390.333,65)	(6.737,47)	(7.765.369,69)	(4.103,00)	(9.541.155,94)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	1.753.541,78	2.833.282,73	156.323,79	4.940.704,35	318.622,00	13.781.599,36
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	6,02	5,86	5,26	5,64	4,97	7,21

	I£ Acc	I£ Dist	I¥ Acc (abgesichert)	I€ Acc (abgesichert)	ICHF Acc (abgesichert)	R\$ Acc (abgesichert)
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	6.371.398,61	4.188.916,67	6.274.279,91	227.771.857,96	1.625.721,12	14.023.725,19
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	700.650,10	326.598,15	-	34.206.232,37	151.610,01	412.961,02
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(662.533,45)	(1.024.577,38)	(26.000,00)	(117.082.424,33)	(1.396.555,84)	(2.793.349,07)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	6.409.515,26	3.490.937,44	6.248.279,91	144.895.666,00	380.775,29	11.643.337,14
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	12,16	5,17	543,29	7,09	5,16	5,93

	R£ Acc	R€ Acc (abgesichert)	RCHF Acc (abgesichert)
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	11.446.119,39	132.395.210,32	555.208,97
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	284.481,16	10.230.338,97	36.072,88
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(2.750.496,83)	(50.642.011,52)	(33.107,15)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	8.980.103,72	91.983.537,77	558.174,70
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	3,02	6,87	4,90

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Nettoinventarwert - Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum 30. Sep. 17	Zum 30. Sep. 18	Zum 31. Mär. 19	Zum 30. Sep. 17	Zum 30. Sep. 18	Zum 31. Mär. 19	
4.645.527.417 EUR	4.553.238.206 EUR	3.329.986.204 EUR	B\$ Acc (abgesichert)	5,20	5,27	5,25
4.093.336.344 GBP	4.055.614.328 GBP	2.869.440.934 GBP	F\$ Acc (abgesichert)	5,14	5,25	5,25
			G\$ Acc (abgesichert)	5,89	6,03	6,04
			G£ Acc	5,86	5,92	5,88
			G£ Dist	5,87	5,93	5,89
			G€ Acc (abgesichert)	5,75	5,75	5,67
			H\$ Acc (abgesichert)	5,89	6,02	6,02
			H£ Acc	5,87	5,91	5,86
			H£ Dist	5,26	5,30	5,26
			H€ Acc (abgesichert)	5,73	5,72	5,64
			HCHF Acc (abgesichert)	5,08	5,05	4,97
			I\$ Acc (abgesichert)	7,04	7,20	7,21
			I£ Acc	12,16	12,26	12,16
			I£ Dist	5,18	5,22	5,17
			I¥ Acc (abgesichert)	550,30	550,67	543,29
			I€ Acc (abgesichert)	7,20	7,19	7,09
			ICHF Acc (abgesichert)	5,27	5,25	5,16
			R\$ Acc (abgesichert)	5,84	5,94	5,93
			R£ Acc	3,04	3,05	3,02
			R¥ Acc (abgesichert)	563,59	k.A.	k.A.
			R€ Acc (abgesichert)	7,03	6,99	6,87
			RCHF Acc (abgesichert)	5,05	5,00	4,90

Total Expense Ratio (TER)

	30. Sep. 17	30. Sep. 18	31. Mär. 19
B\$ Acc (abgesichert)	2,55 %	2,33 %	2,11 %
F\$ Acc (abgesichert)	1,66 %	1,53 %	1,21 %
G\$ Acc (abgesichert)	1,48 %	1,24 %	0,82 %
G£ Acc	1,44 %	1,12 %	0,82 %
G£ Dist	1,42 %	1,12 %	0,82 %
G€ Acc (abgesichert)	1,29 %	1,02 %	0,82 %
H\$ Acc (abgesichert)	1,72 %	1,44 %	1,11 %
H£ Acc	1,68 %	1,39 %	1,11 %
H£ Dist	1,73 %	1,34 %	1,11 %
H€ Acc (abgesichert)	1,64 %	1,27 %	1,11 %
HCHF Acc (abgesichert)	1,71 %	1,21 %	1,11 %
I\$ Acc (abgesichert)	1,66 %	1,44 %	1,07 %
I£ Acc	1,62 %	1,33 %	1,07 %
I£ Dist	1,65 %	1,29 %	1,07 %
I¥ Acc (abgesichert)	0,00 %	1,08 %	1,07 %
I€ Acc (abgesichert)	1,50 %	1,26 %	1,07 %
ICHF Acc (abgesichert)	1,41 %	1,19 %	1,07 %
R\$ Acc (abgesichert)	2,13 %	1,88 %	1,61 %
R£ Acc	2,07 %	1,82 %	1,61 %
R¥ Acc (abgesichert)	1,98 %	k.A.	k.A.
R€ Acc (abgesichert)	1,92 %	1,77 %	1,61 %
RCHF Acc (abgesichert)	1,86 %	1,72 %	1,61 %

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

Zum 31. März 2019 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr bis 30. Sep. 14 %	1 Jahr bis 30. Sep. 15 %	1 Jahr bis 30. Sep. 16 %	1 Jahr bis 30. Sep. 17 %	1 Jahr bis 30. Sep. 18 %	6 Monate bis 31. Mär. 19 %
United Kingdom Absolute Return Fund	R£ Acc	4,94	5,91	4,74	1,94	0,37	(1,11)

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 2019

Anzahl von Wertpapieren	Markt-wert GBP	% 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 16,09 % Kanada 0,10 %

341.565 Goldcorp	3.000.047	0,10
------------------	-----------	------

Dänemark 0,63 %

307.790 Orsted	17.976.769	0,63
----------------	------------	------

Deutschland 1,83 %

768.346 Instone Real Estate	13.245.279	0,46
78.450 Münchener Rück	14.270.396	0,50
630.401 Vonovia	25.099.249	0,87
	52.614.924	1,83

Irland 0,19 %

4.310.027 Cairn Homes	5.310.934	0,19
-----------------------	-----------	------

Israel 0,11 %

33.535 Check Point Software Technologies	3.254.803	0,11
--	-----------	------

Vereinigtes Königreich 7,34 %

9.138.802 RELX	150.036.213	5,23
26.959.025 Sherborne Investors 'A'	15.771.030	0,55
6.612.292 Sherborne Investors 'B'	595.106	0,02
16.023.444 Triam Investors 1	16.183.678	0,56
626.980 Unilever	27.985.837	0,98
	210.571.864	7,34

USA 5,89 %

8.007 Alphabet 'C'	7.208.512	0,25
9.461 Amazon.com	12.931.485	0,45
223.624 Bank of America	4.732.306	0,16
563.904 Boston Scientific	16.611.377	0,58
126.573 Citigroup	6.046.227	0,21
229.456 Fortune Brands Home & Security	8.386.357	0,29
33.557 HEICO	2.443.541	0,09
28.335 International Business Machines	3.067.804	0,11
10.043 Martin Marietta Materials	1.550.401	0,05
188.930 Microsoft	17.100.916	0,60
733.272 Newmont Mining	20.137.477	0,70
507.150 Oracle	20.906.000	0,73
28.295 Post	2.375.451	0,08
113.657 Ralph Lauren	11.310.313	0,39
6.313 Salesforce.com	767.439	0,03
22.357 Stryker	3.389.881	0,12
50.395 Target	3.104.027	0,11
11.104 Tesla	2.384.328	0,08
29.974 Texas Instruments	2.439.808	0,09
75.917 Visa	9.098.621	0,32
214.141 Xylem	12.991.763	0,45
	168.984.034	5,89

Anzahl von Wertpapieren	Markt-wert GBP	% des Netto- vermögens
-------------------------	----------------	------------------------

Investmentfonds 4,49 %

128.950.217 Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund	128.950.217	4,49
--	-------------	------

Einlagenzertifikate 70,14 %

Australien 3,45 %

30.000.000 GBP Australia & New Zealand Banking 0,00 % 23,05.2019	29.968.404	1,04
14.000.000 GBP National Australia Bank 0,87 % 27,06.2019	14.002.890	0,49
30.000.000 GBP National Australia Bank 0,97 % 07,05.2019	30.009.221	1,05
25.000.000 GBP National Australia Bank 1,00 % 07,06.2019	25.012.719	0,87
	98.993.234	3,45

Belgien 1,01 %

29.000.000 GBP KBC Bank 0,90 % 18,04.2019	29.003.968	1,01
---	------------	------

Kanada 5,68 %

40.000.000 GBP Bank Of Montreal 0,95 % 04,04.2019	40.002.112	1,39
28.000.000 GBP Bank Of Nova Scotia 0,90 % 08,04.2019	28.002.035	0,98
23.500.000 GBP Bank Of Nova Scotia 0,91 % 24,04.2019	23.504.188	0,82
20.000.000 GBP Bank Of Nova Scotia 0,94 % 28,05.2019	20.007.626	0,70
15.000.000 GBP Bank Of Nova Scotia 0,94 % 28,05.2019	15.005.719	0,52
11.500.000 GBP Toronto-Dominion Bank 0,98 % 05,07.2019	11.505.592	0,40
25.000.000 GBP Toronto-Dominion Bank 1,00 % 07,06.2019	25.012.719	0,87
	163.039.991	5,68

Dänemark 4,01 %

40.000.000 GBP Den Danske Bank Aktieselskab 0,87 % 05,07.2019	40.008.017	1,39
50.000.000 GBP DNB Bank 0,95 % 08,04.2019	50.004.291	1,75
25.000.000 GBP DNB Bank 1,05 % 08,07.2019	25.017.383	0,87
	115.029.691	4,01

Finnland 4,01 %

42.000.000 GBP Nordea Bank 0,85 % 15,05.2019	42.008.686	1,46
15.000.000 GBP Nordea Bank 0,89 % 01,04.2019	15.000.334	0,52
58.000.000 GBP Nordea Bank 0,93 % 08,04.2019	58.004.685	2,03
	115.013.705	4,01

Frankreich 2,37 %

25.000.000 GBP Crédit Industriel et Commercial 1,10 % 11,06.2019	25.018.112	0,87
43.000.000 GBP Société Générale 0,90 % 31,07.2019	43.011.219	1,50
	68.029.331	2,37

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Portfolio zum 31. März 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Markt-wert GBP	% des Netto- vermögens
-------------------------	----------------	------------------------

Deutschland 6,17 %

40.000.000 GBP	DZ Bank 0,87 % 07,05.2019	40.008.186	1,39
45.500.000 GBP	DZ Bank 0,87 % 13,05.2019	45.510.282	1,59
14.500.000 GBP	DZ Bank 0,90 % 07,06.2019	14.504.697	0,51
77.000.000 GBP	Landesbank Hessen-Thüringen 0,83 % 25,06.2019	77.010.393	2,68
		177.033.558	6,17

Japan 3,03 %

30.000.000 GBP	Mitsubishi UFJ Trust and Banking 0,90 % 22,07.2019	30.008.445	1,05
57.000.000 GBP	Mitsubishi UFJ Trust and Banking 0,90 % 29,05.2019	57.018.202	1,98
		87.026.647	3,03

Niederlande 3,33 %

20.500.000 GBP	ABN AMRO Bank 1,08 % 20,05.2019	20.511.080	0,71
25.000.000 GBP	ING Bank 0,94 % 30,09.2019	25.006.190	0,87
25.000.000 GBP	Rabobank 0,94 % 15,05.2019	25.007.936	0,87
25.000.000 GBP	Rabobank 1,00 % 06,06.2019	25.012.651	0,88
		95.537.857	3,33

Singapur 3,31 %

5.000.000 GBP	United Overseas Bank 0,88 % 18,07.2019	5.001.125	0,17
11.500.000 GBP	United Overseas Bank 0,93 % 05,08.2019	11.504.084	0,40
11.500.000 GBP	United Overseas Bank 0,93 % 06,08.2019	11.504.070	0,40
11.500.000 GBP	United Overseas Bank 0,93 % 07,08.2019	11.504.055	0,40
6.000.000 GBP	United Overseas Bank 0,97 % 15,07.2019	6.002.916	0,21
9.000.000 GBP	United Overseas Bank 0,97 % 16,07.2019	9.004.385	0,31
11.500.000 GBP	United Overseas Bank 0,98 % 07,06.2019	11.505.472	0,40
12.000.000 GBP	United Overseas Bank 0,98 % 11,07.2019	12.006.115	0,43
11.500.000 GBP	United Overseas Bank 1,00 % 27,06.2019	11.506.158	0,40
5.500.000 GBP	United Overseas Bank 1,01 % 03,07.2019	5.503.148	0,19
		95.041.528	3,31

Schweden 3,40 %

18.500.000 GBP	Handelsbanken 0,90 % 07,05.2019	18.504.338	0,64
29.000.000 GBP	Handelsbanken 1,00 % 12,08.2019	29.017.468	1,01
20.000.000 GBP	Handelsbanken 1,01 % 05,08.2019	20.012.693	0,70
30.000.000 GBP	SEB 1,00 % 23,05.2019	30.013.357	1,05
		97.547.856	3,40

Anzahl von Wertpapieren	Markt-wert GBP	% des Netto- vermögens
-------------------------	----------------	------------------------

Schweiz 2,09 %

13.500.000 GBP	Credit Suisse 1,07 % 17,06.2019	13.509.258	0,47
23.000.000 GBP	UBS 1,06 % 21,06.2019	23.015.521	0,80
23.500.000 GBP	UBS 1,07 % 11,07.2019	23.517.932	0,82
		60.042.711	2,09

Vereinigte Arabische Emirate 3,63 %

15.000.000 GBP	First Abu Dhabi Bank 1,00 % 22,07.2019	15.008.795	0,52
25.000.000 GBP	First Abu Dhabi Bank 1,00 % 30,04.2019	25.007.173	0,87
25.000.000 GBP	First Abu Dhabi Bank 1,03 % 08,07.2019	25.016.055	0,87
14.000.000 GBP	First Abu Dhabi Bank 1,04 % 04,09.2019	14.010.687	0,49
25.000.000 GBP	First Abu Dhabi Bank 1,09 % 17,06.2019	25.017.877	0,88
		104.060.587	3,63

Vereinigtes Königreich 20,66 %

35.000.000 GBP	Barclays 0,94 % 07,05.2019	35.009.700	1,22
50.000.000 GBP	HSBC 0,85 % 01,07.2019	50.007.584	1,75
14.000.000 GBP	HSBC 0,91 % 07,08.2019	14.004.045	0,49
14.000.000 GBP	HSBC 0,92 % 01,04.2019	14.000.348	0,49
10.000.000 GBP	HSBC 0,95 % 20,09.2019	10.003.338	0,35
35.000.000 GBP	HSBC 1,00 % 20,05.2019	35.015.044	1,22
50.000.000 GBP	Lloyds Bank 0,93 % 13,06.2019	50.019.188	1,75
14.000.000 GBP	Lloyds Bank 0,95 % 28,06.2019	14.005.688	0,49
30.000.000 GBP	Nationwide Building Society 0,90 % 03,04.2019	30.001.131	1,05
26.500.000 GBP	Nationwide Building Society 0,91 % 03,04.2019	26.501.035	0,92
20.000.000 GBP	Nationwide Building Society 0,98 % 15,07.2019	20.010.445	0,70
24.500.000 GBP	Nationwide Building Society 1,02 % 04,07.2019	24.514.907	0,85
35.000.000 GBP	Santander UK 0,89 % 01,08.2019	35.007.955	1,22
45.000.000 GBP	Santander UK 0,92 % 01,04.2019	45.001.120	1,57
20.500.000 GBP	Santander UK 0,96 % 08,04.2019	20.501.824	0,71
25.000.000 GBP	Santander UK 1,00 % 07,05.2019	25.008.539	0,87
25.000.000 GBP	Santander UK 1,04 % 06,06.2019	25.014.637	0,87
5.000.000 GBP	Standard Chartered Bank 0,97 % 22,08.2019	5.002.369	0,17
22.000.000 GBP	Standard Chartered Bank 1,00 % 05,06.2019	22.011.204	0,77
40.000.000 GBP	Standard Chartered Bank 1,00 % 08,05.2019	40.014.002	1,39
25.000.000 GBP	Standard Chartered Bank 1,02 % 14,08.2019	25.017.155	0,87
27.000.000 GBP	Standard Chartered Bank 1,05 % 29,05.2019	27.015.313	0,94
		592.686.571	20,66

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Portfolio zum 31. März 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Markt-wert GBP	% des Netto- vermögens
-------------------------	----------------	------------------------

USA 3,99 %			
14.500.000 GBP	Bank Of America 1,00 % 16,05.2019	14.505.819	0,51
65.000.000 GBP	Citibank 0,83 % 07,06.2019	65.012.410	2,26
35.000.000 GBP	Citibank 0,84 % 16,05.2019	35.006.871	1,22
		114.525.100	3,99
Wertpapiervermögen		2.603.275.927	90,72

Anzahl von Wertpapieren	Verpflichtung# GBP	Markt-wert GBP	% des Netto- vermögens
-------------------------	--------------------	----------------	------------------------

Derivate* 0,58 %				
Differenzkontrakte 0,10 %				
Differenzkontrakte auf Währungen (0,01 %)				
40.298	CME	5.096.732	(423.328)	(0,01)

Aktien-Differenzkontrakte 0,11 %

69.636	Aeroports de Paris	10.326.890	168.014	0,01
67.287	Air Liquide	6.569.252	107.265	-
234.637	Airbus	23.839.766	967.558	0,03
(19.229)	Amazon.com	26.282.585	(1.629.385)	(0,06)
204.442	Amundi	9.888.263	(149.742)	(0,01)
(54.577)	AstraZeneca	3.348.299	20.048	-
56.450	Autoliv	3.163.888	(273.699)	(0,01)
5.911.290	Aviva	24.378.160	(507.068)	(0,02)
22.116.106	Balfour Beatty	57.966.314	(4.710.730)	(0,17)
(236.716)	Bank of America	5.009.358	247.970	0,01
(229.933)	Bank of Nova Scotia	9.395.183	179.446	0,01
(7.774.958)	Barclays	12.026.305	322.780	0,01
(7.946.448)	Barratt Developments	47.615.116	173.872	0,01
949.869	BBA Aviation	2.365.174	129.182	-
2.989.777	Bellway	91.038.710	1.549.243	0,05
(615.998)	Berkeley	22.724.166	1.026.870	0,04
594.511	BHP	10.990.130	583.683	0,02
(855.756)	Boohoo.com	1.617.379	(119.806)	-
(151.704)	Bovis Homes	1.613.372	89.505	-
2.613.965	BP	14.598.995	597.416	0,02
2.699.963	Brewin Dolphin	8.429.284	75.599	-
(4.507.875)	British Land	26.551.384	151.304	0,01
7.848.353	BT	17.497.903	495.286	0,02
(125.853)	Bunzl	3.186.598	(87.152)	-
(54.667)	Burlington Stores	6.574.472	(519.081)	(0,02)
348.303	Capgemini	32.436.749	582.336	0,02
31.502.178	Capita	39.062.701	1.894.052	0,07
950.796	Costain	3.185.167	(161.635)	(0,01)
(5.984.733)	Crest Nicholson	22.143.512	603.015	0,02
1.647.470	CRH	39.127.413	(224.100)	(0,01)
(177.806)	Deutsche Post	4.441.703	(7.606)	-
(65.428)	Dollar General	5.991.479	(303.153)	(0,01)
471.331	DS Smith	1.583.201	(17.911)	-
(217.554)	Elis	2.685.447	(4.687)	-
(106.306)	Ferguson	5.191.985	275.496	0,01
(466.376)	Flowers Foods	7.632.453	(338.226)	(0,01)

Anzahl von Wertpapieren	Verpflichtung# GBP	Markt-wert GBP	% des Netto- vermögens
-------------------------	--------------------	----------------	------------------------

Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)

(330.601)	Fortune Brands Home & Security	12.083.092	(377.752)	(0,01)
(83.837)	GlaxoSmithKline	1.338.709	(8.881)	-
2.853.784	Grainger	6.752.053	(222.595)	(0,01)
(137.354)	HEICO	10.001.791	(333.621)	(0,01)
102.658	Hiscox	1.601.465	(26.691)	-
(25.332)	Home Depot	3.730.057	(196.205)	(0,01)
(210.002)	Hormel Foods	7.212.800	(287.324)	(0,01)
(109.219)	ICA	3.356.685	(150.461)	(0,01)
139.774	Imperial Brands	3.668.369	(8.312)	-
2.807.303	Informa	20.891.949	889.616	0,03
2.942.898	Intermediate Capital	31.341.864	1.265.446	0,04
(60.516)	International Business Machines	6.552.011	(156.509)	(0,01)
(112.384)	Iron Mountain	3.057.883	(40.967)	-
(3.084.674)	J Sainsbury	7.270.577	(187.719)	(0,01)
(41.815)	Kerry 'A'	3.586.073	(129.231)	-
1.220.139	Lancashire	7.973.608	54.906	-
2.496.888	Land Securities	22.806.575	373.261	0,01
25.959.328	Legal & General	71.466.030	1.242.775	0,04
(9.368.319)	Lloyds Banking	5.821.473	178.342	0,01
59.352	London Stock Exchange	2.819.814	58.305	-
(4.906.398)	Marston's	5.038.871	(255.133)	(0,01)
(30.784)	Martin Marietta Materials	4.752.319	(59.770)	-
4.630.805	Meggitt	23.283.688	(657.494)	(0,02)
366.844	Micro Focus International	7.324.040	431.815	0,02
52.050	MTU Aero Engines	9.033.063	475.424	0,02
(55.679)	Nestlé	4.072.200	(86.241)	-
63.177	Next	3.525.277	276.474	0,01
(39.560)	NMC Health	903.550	158.240	0,01
(545.150)	Nokia	2.384.004	162.065	0,01
759.044	Persimmon	16.471.255	(158.612)	(0,01)
(26.744)	Philip Morris International	1.814.130	17.446	-
995.650	Phoenix	6.745.529	(164.282)	(0,01)
(90.354)	Post	7.585.492	(575.179)	(0,02)
(474.069)	Poste Italiane	3.542.956	(314.957)	(0,01)
(55.891)	Reckitt Benckiser	3.566.964	12.019	-
(4.240.809)	Redrow	25.487.262	524.167	0,02
(7.752.017)	RELX	127.249.359	779.471	0,03
(3.312.094)	Rentokil Initial	11.701.628	(5.179)	-
335.789	Repsol	4.412.565	114.293	-
198.279	Roche	41.907.199	469.837	0,02
6.374.228	Rolls-Royce	57.572.027	1.134.613	0,04
(33.756)	Ross Stores	2.412.179	(61.525)	-
2.128.461	Royal Bank of Scotland	5.257.299	(209.351)	(0,01)
(1.237.788)	Royal Dutch Shell 'A'	29.874.013	(882.251)	(0,03)
815.681	Royal Dutch Shell 'B'	19.804.735	561.966	0,02
14.947	Safran	1.574.877	60.857	-
(28.615)	Salesforce.com	3.478.576	(16.580)	-
(1.280.545)	Securitas 'B'	15.868.877	(380.385)	(0,01)
(97.671)	Skanska 'B'	1.363.304	(16.971)	-
(42.019)	Société Bic	2.877.605	69.700	-

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Portfolio zum 31. März 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Verpflichtung# GBP	Markt-wert GBP	% des Netto- vermögens
-------------------------	--------------------	----------------	------------------------

Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)

412.736	Spectris	10.359.674	(419.537)	(0,01)
(144.635)	SPIE	1.964.818	(211.251)	(0,01)
944.524	Standard Chartered	5.584.970	(189.849)	(0,01)
(1.941.447)	Svenska Handelsbanken 'A'	15.758.198	1.010.157	0,04
(75.513)	Target	4.651.144	(231.224)	(0,01)
17.400.710	Taylor Wimpey	30.529.546	(475.959)	(0,02)
(25.680)	Tesla	5.514.189	219.149	0,01
(73.221)	Texas Instruments	5.960.006	21.634	-
167.719	Summe	7.157.504	22.660	-
(498.434)	Unilever	21.906.174	(1.408.076)	(0,05)
(37.673)	VEONEER	670.865	74.108	-
94.545	Vinci	7.063.379	153.162	0,01
244.001	Vivendi	5.429.837	45.205	-
65.209	Whitbread	3.311.313	175.412	0,01
2.558.021	WM Morrison Supermarkets	5.820.777	54.997	-
		1.426.378.871	3.367.407	0,11

Index-Differenzkontrakte 0,00 %

(5.633)	FTSE 250 Index	107.688.821	(137.614)	-
---------	----------------	-------------	-----------	---

Futures (0,12 %)

(974)	CME E-mini S&P 500 Index Juni 2019	(1.517.378)	(0,05)
(2.974)	EUX Euro Stoxx50 Juni 2019	(1.075.046)	(0,04)
(594)	ICE FTSE 100 Juni 2019	(778.140)	(0,03)
		(3.370.564)	(0,12)

Devisenterminkontrakte 0,02 %

Kauf CAD 10.462:	42	-
Verkauf GBP 5.960 Mai 2019		
Kauf CAD 17.088:	(225)	-
Verkauf 10.039 GBP April 2019		
Kauf CAD 444.195:	2.511	-
Verkauf GBP 252.364 Mai 2019		
Kauf CAD 65.946:	409	-
Verkauf GBP 37.431 Mai 2019		
Kauf 1.130.770 CHF:	14.025	-
Verkauf GBP 859.117 Mai 2019		
Kauf 1.410.508 CHF:	(1.901)	-
Verkauf 1.089.311 GBP April 2019		
Kauf 16.616 CHF:	(69)	-
Verkauf 12.879 GBP April 2019		
Kauf 2.174.271 CHF:	6.813	-
Verkauf 1.669.407 GBP April 2019		
Kauf 297.528 CHF:	(1.536)	-
Verkauf 230.910 GBP April 2019		
Kauf 344.688 CHF:	(532)	-
Verkauf 266.264 GBP April 2019		
Kauf 356.594 CHF:	(540)	-
Verkauf 275.450 GBP April 2019		
Kauf 908.863 CHF:	10.956	-
Verkauf GBP 690.837 Mai 2019		
Kauf DKK 2.190.465:	1.026	-
Verkauf GBP 252.284 Mai 2019		

Anzahl von Wertpapieren	Markt-wert GBP	% des Netto- vermögens
-------------------------	----------------	------------------------

Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Kauf 1.257.992 EUR:	(9.650)	-
Verkauf GBP 1.095.365 Mai 2019		
Kauf 1.285.134 EUR:	5.336	-
Verkauf GBP 1.103.805 Mai 2019		
Kauf 15.198 EUR:	43	-
Verkauf 13.058 GBP April 2019		
Kauf 1.784.570 EUR:	(26.760)	-
Verkauf 1.565.040 GBP April 2019		
Kauf 2.145.564 EUR:	21.825	-
Verkauf GBP 1.829.913 Mai 2019		
Kauf 2.357.880 EUR:	8.842	-
Verkauf GBP 2.026.136 Mai 2019		
Kauf 3.122.915 EUR:	(24.188)	-
Verkauf 2.716.106 GBP April 2019		
Kauf 352.260 EUR:	(448)	-
Verkauf GBP 304.468 Mai 2019		
Kauf 373.027 EUR:	1.751	-
Verkauf 319.794 GBP April 2019		
Kauf 4.148.014 EUR:	15.568	-
Verkauf GBP 3.564.393 Mai 2019		
Kauf 4.789.524 EUR:	2.883	-
Verkauf GBP 4.130.735 Mai 2019		
Kauf 5.550.725 EUR:	(82.797)	-
Verkauf 4.867.461 GBP April 2019		
Kauf 573.600 EUR:	2.371	-
Verkauf GBP 492.677 Mai 2019		
Kauf 612.387 EUR:	130	-
Verkauf GBP 528.394 Mai 2019		
Kauf 637.300 EUR:	(10.387)	-
Verkauf 559.733 GBP April 2019		
Kauf 637.400 EUR:	(1.269)	-
Verkauf GBP 551.380 Mai 2019		
Kauf 637.400 EUR:	(10.358)	-
Verkauf 559.790 GBP April 2019		
Kauf 6.704.743 EUR:	7.415	-
Verkauf 5.772.000 GBP April 2019		
Kauf 794.103 EUR:	(6.108)	-
Verkauf GBP 691.462 Mai 2019		
Kauf 862.914 EUR:	5.307	-
Verkauf GBP 739.435 Mai 2019		
Kauf 9.082.246 EUR:	5.377	-
Verkauf GBP 7.833.094 Mai 2019		
Kauf 9.374.564 EUR:	(87.195)	-
Verkauf 8.167.967 GBP April 2019		
Kauf 1.062.257 GBP:	(4.820)	-
Verkauf 1.391.156 USD April 2019		
Kauf 1.078.450 GBP:	(6.346)	-
Verkauf USD 1.416.782 Mai 2019		
Kauf 1.082.679 GBP:	(4.727)	-
Verkauf EUR 1.259.950 Mai 2019		
Kauf 1.127 GBP:	(22)	-
Verkauf 1.490 CHF April 2019		
Kauf 1.130.976 GBP:	(790)	-
Verkauf 9.801.109 DKK April 2019		
Kauf 11.537 GBP:	302	-
Verkauf 135.754 SEK April 2019		
Kauf 1.162.291 GBP:	(4.176)	-
Verkauf USD 1.523.446 Mai 2019		

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Portfolio zum 31. März 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Markt-wert GBP	% des Netto- vermögens
-------------------------	----------------	------------------------

Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Kauf 11.895.028 GBP:	(210.472)	(0,01)
Verkauf 15.782.019 USD April 2019		
Kauf 120.134 GBP:	282	-
Verkauf 156.252 USD April 2019		
Kauf 122.749 GBP:	(1.121)	-
Verkauf EUR 143.526 Mai 2019		
Kauf 122.806.619 GBP:	(100.165)	-
Verkauf EUR 142.409.105 Mai 2019		
Kauf 1.271.264 GBP:	(19.035)	-
Verkauf USD 1.685.175 Mai 2019		
Kauf 1.337.937 GBP:	26.766	-
Verkauf 1.521.100 EUR April 2019		
Kauf 1.355 GBP:	(30)	-
Verkauf 1.806 USD April 2019		
Kauf 137.528.319 GBP:	2.503.398	0,08
Verkauf 156.643.412 EUR April 2019		
Kauf 13.850.872 GBP:	(1.971)	-
Verkauf DKK 119.790.545 Mai 2019		
Kauf 1.386.913 GBP:	(16.962)	-
Verkauf 1.830.241 USD April 2019		
Kauf 139.150 GBP:	2.294	-
Verkauf CAD 238.299 April 2019		
Kauf 1.391.912 GBP:	8.141	-
Verkauf 1.804.031 USD April 2019		
Kauf 14.086 GBP:	29	-
Verkauf DKK 121.557 Mai 2019		
Kauf 147.800.375 GBP:	(1.828.342)	(0,07)
Verkauf USD 195.420.340 Mai 2019		
Kauf 1.514.414 GBP:	15.497	-
Verkauf 1.954.148 USD April 2019		
Kauf 1.526.246 GBP:	13.212	-
Verkauf EUR 1.753.116 Mai 2019		
Kauf 1.564.142 GBP:	26.478	-
Verkauf 2.004.663 USD April 2019		
Kauf 160.457 GBP:	(2.289)	-
Verkauf USD 212.552 Mai 2019		
Kauf 1.658.519 GBP:	26.790	-
Verkauf 1.892.981 EUR April 2019		
Kauf 1.759.476 GBP:	15.832	-
Verkauf 2.273.200 USD April 2019		
Kauf 181.338 GBP:	(988)	-
Verkauf 2.203.074 SEK April 2019		
Kauf 2.000.443 GBP:	39.870	-
Verkauf 2.274.475 EUR April 2019		
Kauf 203.534 GBP:	2.286	-
Verkauf 2.431.722 SEK April 2019		
Kauf 2.192.742 GBP:	36.752	-
Verkauf 26.051.260 SEK April 2019		
Kauf 252.339 GBP:	(3.370)	-
Verkauf CHF 331.158 Mai 2019		
Kauf 2.686.391 GBP:	356	-
Verkauf USD 3.508.056 Mai 2019		
Kauf 2.792.104 GBP:	(41.952)	-
Verkauf SEK 34.213.845 Mai 2019		
Kauf 280.501 GBP:	1.783	-
Verkauf CAD 485.314 April 2019		
Kauf 297.327 GBP:	(4.732)	-
Verkauf USD 394.500 Mai 2019		
Kauf 3.037.837 GBP:	(55.760)	-
Verkauf USD 4.040.346 Mai 2019		

Anzahl von Wertpapieren	Markt-wert GBP	% des Netto- vermögens
-------------------------	----------------	------------------------

Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Kauf 304.754 GBP:	2.687	-
Verkauf 350.430 EUR April 2019		
Kauf 309.827 GBP:	7.639	-
Verkauf 350.571 EUR April 2019		
Kauf 3.175.407 GBP:	(40.152)	-
Verkauf USD 4.199.633 Mai 2019		
Kauf 326.743 GBP:	(2.795)	-
Verkauf 382.300 EUR April 2019		
Kauf 3.306.847 GBP:	(24.748)	-
Verkauf USD 4.351.180 Mai 2019		
Kauf 3.346.848 GBP:	(15.630)	-
Verkauf 4.383.685 USD April 2019		
Kauf 3.348 GBP:	58	-
Verkauf CAD 5.728 April 2019		
Kauf 3.533.819 GBP:	(56.127)	-
Verkauf USD 4.688.595 Mai 2019		
Kauf 374.623 GBP:	(5.688)	-
Verkauf USD 496.700 Mai 2019		
Kauf 384.092 GBP:	(642)	-
Verkauf 446.332 EUR April 2019		
Kauf 388.114 GBP:	(217)	-
Verkauf EUR 449.950 Mai 2019		
Kauf 391.633 GBP:	(11)	-
Verkauf USD 511.500 Mai 2019		
Kauf 430.177 GBP:	(2.578)	-
Verkauf USD 565.192 Mai 2019		
Kauf 438.205 GBP:	(5.232)	-
Verkauf EUR 513.800 Mai 2019		
Kauf 438.583 GBP:	8.366	-
Verkauf 499.099 EUR April 2019		
Kauf 453.046 GBP:	(5.671)	-
Verkauf USD 599.100 Mai 2019		
Kauf 4.538.766 GBP:	54.432	-
Verkauf 5.846.256 USD April 2019		
Kauf 4.553.814 GBP:	8.026	-
Verkauf 5.926.375 USD April 2019		
Kauf 462.448 GBP:	11.349	-
Verkauf 523.323 EUR April 2019		
Kauf 47.797 GBP:	830	-
Verkauf 54.487 EUR April 2019		
Kauf 4.851.220 GBP:	(10.194)	-
Verkauf 6.337.857 USD April 2019		
Kauf 4.894.541 GBP:	(73.927)	-
Verkauf USD 6.488.994 Mai 2019		
Kauf 490.377 GBP:	(4.956)	-
Verkauf EUR 573.930 Mai 2019		
Kauf 526.617 GBP:	4.752	-
Verkauf 605.420 EUR April 2019		
Kauf 533.649 GBP:	(652)	-
Verkauf 619.847 EUR April 2019		
Kauf 597.574 GBP:	(5.701)	-
Verkauf EUR 699.000 Mai 2019		
Kauf 6.172.591 GBP:	(124.179)	-
Verkauf USD 8.223.802 Mai 2019		
Kauf 641.774 GBP:	2.672	-
Verkauf 833.202 USD April 2019		
Kauf 6.678 GBP:	(62)	-
Verkauf SEK 81.366 Mai 2019		
Kauf 677.276 GBP:	(8.434)	-
Verkauf USD 895.562 Mai 2019		

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Portfolio zum 31. März 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)		
Kauf 677.997 GBP:	(17.014)	-
Verkauf 906.091 USD April 2019		
Kauf 6.804 GBP:	(133)	-
Verkauf 83.817 SEK April 2019		
Kauf 6.924.088 GBP:	16.511	-
Verkauf 9.005.455 USD April 2019		
Kauf 6.971.273 GBP:	(103.400)	-
Verkauf USD 9.239.771 Mai 2019		
Kauf 702.068 GBP:	(5.463)	-
Verkauf USD 924.061 Mai 2019		
Kauf 704.782 GBP:	(4.121)	-
Verkauf USD 925.852 Mai 2019		
Kauf 708.349 GBP:	(3.523)	-
Verkauf 6.164.821 DKK April 2019		
Kauf 7.095 GBP:	(82)	-
Verkauf SEK 86.649 Mai 2019		
Kauf 725.014 GBP:	(3.294)	-
Verkauf 949.500 USD April 2019		
Kauf 741.134 GBP:	6.526	-
Verkauf 957.714 USD April 2019		
Kauf 7.503.347 GBP:	67.838	-
Verkauf 9.693.722 USD April 2019		
Kauf 783.405 GBP:	14.183	-
Verkauf 892.380 EUR April 2019		
Kauf 791.751 GBP:	(9.964)	-
Verkauf USD 1.047.068 Mai 2019		
Kauf 793.354 GBP:	(16.011)	-
Verkauf USD 1.057.059 Mai 2019		
Kauf 796.515 GBP:	81	-
Verkauf DKK 6.887.053 Mai 2019		
Kauf 8.709.481 GBP:	(10.451)	-
Verkauf 11.310.861 CHF April 2019		
Kauf 8.718 GBP:	(125)	-
Verkauf SEK 106.753 Mai 2019		
Kauf 872.856 GBP:	(1.585)	-
Verkauf SEK 10.556.591 Mai 2019		
Kauf 921.438 GBP:	(16.340)	-
Verkauf 1.222.587 USD April 2019		
Kauf 985.660 GBP:	16.697	-
Verkauf 1.124.101 EUR April 2019		
Kauf 997.896 GBP:	(10.138)	-
Verkauf EUR 1.167.985 Mai 2019		
Kauf 1.123.700 USD:	(3.485)	-
Verkauf 865.412 GBP April 2019		
Kauf 1.212.076 USD:	6.910	-
Verkauf GBP 921.148 Mai 2019		
Kauf 14.688.402 USD:	42.129	-
Verkauf 11.224.517 GBP April 2019		
Kauf 15.273 USD:	(121)	-
Verkauf 11.836 GBP April 2019		
Kauf 17.430.936 USD:	233.015	0,01
Verkauf 13.137.274 GBP April 2019		
Kauf 22.753 USD:	179	-
Verkauf GBP 17.242 Mai 2019		
Kauf 2.541.377 USD:	25.539	-
Verkauf GBP 1.920.333 Mai 2019		
Kauf 3.275.097 USD:	211	-
Verkauf GBP 2.507.453 Mai 2019		

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)		
Kauf 381.836 USD:	3.817	-
Verkauf GBP 288.545 Mai 2019		
Kauf 4.068.743 USD:	(408)	-
Verkauf GBP 3.115.748 Mai 2019		
Kauf 4.400.704 USD:	(14.391)	-
Verkauf 3.389.923 GBP April 2019		
Kauf 4.532.394 USD:	15.872	-
Verkauf 3.460.672 GBP April 2019		
Kauf 4.886.756 USD:	38.381	-
Verkauf GBP 3.703.292 Mai 2019		
Kauf 5.478.851 USD:	13.574	-
Verkauf 4.188.944 GBP April 2019		
Kauf 5.531.413 USD:	59.131	-
Verkauf GBP 4.176.140 Mai 2019		
Kauf 5.992.373 USD:	19.578	-
Verkauf GBP 4.568.639 Mai 2019		
Kauf 608.900 USD:	2.090	-
Verkauf GBP 464.130 Mai 2019		
Kauf 662.400 USD:	1.849	-
Verkauf GBP 505.335 Mai 2019		
Kauf 714.900 USD:	2.128	-
Verkauf 546.231 GBP April 2019		
Kauf 8.151.850 USD:	27.667	-
Verkauf 6.225.158 GBP April 2019		
Kauf 92.201 USD:	1.358	-
Verkauf GBP 69.238 Mai 2019		
Kauf 9.397.893 USD:	157.161	0,01
Verkauf 7.051.434 GBP April 2019		
	526.256	0,02
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,58 %		
Kauf 1.627.021 CHF:	26.291	-
Verkauf 1.228.479 GBP April 2019		
Kauf 1.981.692 CHF:	32.022	-
Verkauf 1.496.273 GBP April 2019		
Kauf 2.829.588 CHF:	45.723	-
Verkauf 2.136.475 GBP April 2019		
Kauf 51.430 CHF:	468	-
Verkauf 39.195 GBP April 2019		
Kauf 1.052.196.489 EUR:	5.145.836	0,18
Verkauf 902.081.720 GBP April 2019		
Kauf 107.091 EUR:	633	-
Verkauf 91.704 GBP April 2019		
Kauf 1.359.855 EUR:	11.260	-
Verkauf 1.161.237 GBP April 2019		
Kauf 1.619.299 EUR:	6.217	-
Verkauf 1.389.979 GBP April 2019		
Kauf 22.594 EUR:	197	-
Verkauf 19.284 GBP April 2019		
Kauf 234.078 EUR:	(1.760)	-
Verkauf 203.588 GBP April 2019		
Kauf 29.118.474 EUR:	142.406	-
Verkauf 24.964.199 GBP April 2019		
Kauf 4.816.790 EUR:	39.057	-
Verkauf 4.114.088 GBP April 2019		
Kauf 627.368 EUR:	456	-
Verkauf 540.475 GBP April 2019		

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Portfolio zum 31. März 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Markt- wert GBP	% des Netto- vermögens
-------------------------------	-----------------------	------------------------------

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 62.816 EUR:	520	-
Verkauf 53.641 GBP April 2019		
Kauf 662.836.160 EUR:	3.241.644	0,11
Verkauf 568.270.650 GBP April 2019		
Kauf 6.913.409 EUR:	40.848	-
Verkauf 5.920.049 GBP April 2019		
Kauf 71.880 EUR:	52	-
Verkauf 61.924 GBP April 2019		
Kauf 862.684.419 EUR:	4.219.015	0,15
Verkauf 739.606.959 GBP April 2019		
Kauf 915.303 EUR:	666	-
Verkauf 788.529 GBP April 2019		
Kauf 91.735 EUR:	542	-
Verkauf 78.554 GBP April 2019		
Kauf 1.065.985 GBP:	(10.120)	-
Verkauf 1.248.059 EUR April 2019		
Kauf 1.138.261 GBP:	(19.941)	-
Verkauf 1.510.565 USD April 2019		
Kauf 1.151.613 GBP:	(11.777)	-
Verkauf 1.349.292 EUR April 2019		
Kauf 11.896 GBP:	(218)	-
Verkauf 15.800 USD April 2019		
Kauf 124.059 GBP:	(1.834)	-
Verkauf 164.194 USD April 2019		
Kauf 1.295.547 GBP:	(11.929)	-
Verkauf 1.516.402 EUR April 2019		
Kauf 13.079 GBP:	7	-
Verkauf 16.950 CHF April 2019		
Kauf 1.313.539 GBP:	(23.012)	-
Verkauf 1.743.172 USD April 2019		
Kauf 13.635 GBP:	(206)	-
Verkauf 18.052 USD April 2019		
Kauf 14.011.393 GBP:	(79.927)	-
Verkauf 16.343.019 EUR April 2019		
Kauf 147.581 GBP:	(1.401)	-
Verkauf 172.789 EUR April 2019		
Kauf 149.036 GBP:	(1.860)	-
Verkauf 196.803 USD April 2019		
Kauf 149.630 GBP:	(2.220)	-
Verkauf 198.048 USD April 2019		
Kauf 15.280 GBP:	(54)	-
Verkauf 19.999 USD April 2019		
Kauf 1.592.566 GBP:	(5.939)	-
Verkauf 1.853.935 EUR April 2019		
Kauf 16.108 GBP:	(143)	-
Verkauf 21.072 CHF April 2019		
Kauf 164.436 GBP:	(727)	-
Verkauf 191.555 EUR April 2019		
Kauf 17.069.411 GBP:	(97.371)	-
Verkauf 19.909.919 EUR April 2019		
Kauf 1.827.334 GBP:	(17.719)	-
Verkauf 2.139.880 EUR April 2019		
Kauf 185.804 GBP:	1.606	-
Verkauf 213.631 EUR April 2019		
Kauf 186.779 GBP:	(3.272)	-
Verkauf 247.870 USD April 2019		
Kauf 1.892.226 GBP:	(33.150)	-
Verkauf 2.511.137 USD April 2019		

Anzahl von Wertpapieren	Markt- wert GBP	% des Netto- vermögens
-------------------------------	-----------------------	------------------------------

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 200.019 GBP:	(3.504)	-
Verkauf 265.441 USD April 2019		
Kauf 20.220 GBP:	(186)	-
Verkauf 23.667 EUR April 2019		
Kauf 22.189.609 GBP:	(126.578)	-
Verkauf 25.882.166 EUR April 2019		
Kauf 23.303 GBP:	(428)	-
Verkauf 30.950 USD April 2019		
Kauf 24.311 GBP:	(368)	-
Verkauf 32.187 USD April 2019		
Kauf 29.060 GBP:	(411)	-
Verkauf 38.438 USD April 2019		
Kauf 30.400 GBP:	(651)	-
Verkauf 40.263 CHF April 2019		
Kauf 3.042.547 GBP:	(11.347)	-
Verkauf 3.541.885 EUR April 2019		
Kauf 30.505 GBP:	(381)	-
Verkauf 40.282 USD April 2019		
Kauf 315.570 GBP:	(5.529)	-
Verkauf 418.787 USD April 2019		
Kauf 32.713 GBP:	(700)	-
Verkauf 43.326 CHF April 2019		
Kauf 337.636 GBP:	(1.259)	-
Verkauf 393.049 EUR April 2019		
Kauf 340.219 GBP:	(3.230)	-
Verkauf 398.330 EUR April 2019		
Kauf 3.523.787 GBP:	(15.576)	-
Verkauf 4.104.930 EUR April 2019		
Kauf 35.584 GBP:	(651)	-
Verkauf 47.259 USD April 2019		
Kauf 37.777 GBP:	(471)	-
Verkauf 49.885 USD April 2019		
Kauf 3.872.394 GBP:	(39.602)	-
Verkauf 4.537.108 EUR April 2019		
Kauf 400.670 GBP:	(3.885)	-
Verkauf 469.200 EUR April 2019		
Kauf 4.658 GBP:	(19)	-
Verkauf 6.101 USD April 2019		
Kauf 513.119 GBP:	(2.295)	-
Verkauf 597.774 EUR April 2019		
Kauf 51.689 GBP:	(218)	-
Verkauf 67.698 USD April 2019		
Kauf 525.270 GBP:	(2.350)	-
Verkauf 611.930 EUR April 2019		
Kauf 527.105 GBP:	(7.463)	-
Verkauf 697.201 USD April 2019		
Kauf 52.718 GBP:	(1.128)	-
Verkauf 69.821 CHF April 2019		
Kauf 5.714.464 GBP:	(21.311)	-
Verkauf 6.652.314 EUR April 2019		
Kauf 589.954 GBP:	5.101	-
Verkauf 678.309 EUR April 2019		
Kauf 601.342 GBP:	(3.430)	-
Verkauf 701.411 EUR April 2019		
Kauf 601.998 GBP:	(5.543)	-
Verkauf 704.622 EUR April 2019		
Kauf 688.310 GBP:	(3.043)	-
Verkauf 801.826 EUR April 2019		

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Portfolio zum 31. März 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 71.650 GBP:	(494)	-
Verkauf 83.673 EUR April 2019		
Kauf 724.336 GBP:	(3.240)	-
Verkauf 843.837 EUR April 2019		
Kauf 738.823 GBP:	(7.556)	-
Verkauf 865.646 EUR April 2019		
Kauf 823.067 GBP:	(19.673)	-
Verkauf 121.458.853 JPY April 2019		
Kauf 8.329 GBP:	(102)	-
Verkauf 10.996 USD April 2019		
Kauf 886.510 GBP:	(8.163)	-
Verkauf 1.037.635 EUR April 2019		
Kauf 887.451 GBP:	(749)	-
Verkauf 1.030.129 EUR April 2019		
Kauf 918.740 GBP:	7.943	-
Verkauf 1.056.336 EUR April 2019		
Kauf 3.523.235.061 JPY:	570.653	0,02
Verkauf 23.875.235 GBP April 2019		
Kauf 100.145 USD:	946	-
Verkauf 75.839 GBP April 2019		
Kauf 10.015 USD:	146	-
Verkauf 7.532 GBP April 2019		
Kauf 10.015 USD:	114	-
Verkauf 7.564 GBP April 2019		
Kauf 100.900.665 USD:	1.332.014	0,05
Verkauf 76.032.032 GBP April 2019		
Kauf 104.625 USD:	278	-
Verkauf 79.941 GBP April 2019		
Kauf 10.862.816 USD:	143.403	-
Verkauf 8.185.496 GBP April 2019		
Kauf 110.249 USD:	1.236	-
Verkauf 83.296 GBP April 2019		
Kauf 13 USD:	-	-
Verkauf 10 GBP April 2019		
Kauf 1.331.688 USD:	19.477	-
Verkauf 1.001.574 GBP April 2019		
Kauf 137.074 USD:	1.888	-
Verkauf 103.211 GBP April 2019		
Kauf 15.109 USD:	162	-
Verkauf 11.423 GBP April 2019		
Kauf 160.889 USD:	1.622	-
Verkauf 121.737 GBP April 2019		
Kauf 17.656.682 USD:	233.090	0,01
Verkauf 13.304.902 GBP April 2019		
Kauf 188.215 USD:	1.891	-
Verkauf 142.420 GBP April 2019		
Kauf 2.020 USD:	5	-
Verkauf 1.543 GBP April 2019		
Kauf 227.785 USD:	2.152	-
Verkauf 172.498 GBP April 2019		
Kauf 279.889 USD:	2.677	-
Verkauf 211.923 GBP April 2019		
Kauf 348.377 USD:	4.812	-
Verkauf 262.301 GBP April 2019		
Kauf 35.039 USD:	376	-
Verkauf 26.489 GBP April 2019		

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 420.129 USD:	1.333	-
Verkauf 320.794 GBP April 2019		
Kauf 58.514 USD:	156	-
Verkauf 44.709 GBP April 2019		
Kauf 61.965.806 USD:	818.026	0,03
Verkauf 46.693.311 GBP April 2019		
Kauf 70.978.673 USD:	937.007	0,03
Verkauf 53.484.808 GBP April 2019		
Kauf 9.838.700 USD:	129.883	-
Verkauf 7.413.790 GBP April 2019	16.545.743	0,58
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	2.619.783.827	91,30
Sonstiges Nettovermögen	249.657.107	8,70
Summe Nettovermögen	2.869.440.934	100,00

Differenzen im Prozentsatz der Nettovermögensangaben ergeben sich aus Rundungsunterschieden.
 # Bei Derivaten bezieht sich „Verpflichtung“ auf die vom Fonds eingegangene Bruttosition und wird als absoluter Wert ausgewiesen.
 * Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Oktober 2018 bis 31. März 2019

Beschreibung der Wertpapiere	Käufe	Fälligkeiten/ Verkauf
	GBP	GBP
Belgien		
KBC Bank 0,78 % 23,11.2018	-	120.000.000
Dänemark		
Den Danske Bank Aktieselskab 0,79 % 04,12.2018	-	100.000.000
DnB Nor Bank 0,75 % 06,12.2018	59.000.000	-
Finnland		
Nordea Bank 0,93 % 08,04.2019	58.005.979	-
Nordea Bank 0,81 % 02,01.2019	-	59.001.539
Frankreich		
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank 0,85 % 05,02.2019	52.000.000	-
Société Générale 0,83 % 31,10.2018	-	85.000.000
Deutschland		
Landesbank Hessen-Thüringen 0,83 % 25,06.2019	77.000.000	-
Japan		
Mitsubishi UFJ Trust and Banking 0,90 % 29,05.2019	57.000.000	-
MUFG BANK 0,9 % CD 05,12,18-18,02,19 MTM	52.000.000	-
Sumitomo Mitsui Banking 0,76 % 02,10.2018	-	113.500.000
Schweiz		
Credit Suisse 0,79 % 14,12.2018	50.000.000	-
Vereinigtes Königreich		
Lloyds Bank 0,78 % 23,11.2018	-	70.000.000
Nationwide Building Society 0,70 % 08,10.2018	-	84.500.000
Nationwide Building Society 0,81 % 08,02.2019	54.500.000	-
USA		
Citibank 0,74 % 05,10.2018	-	100.000.000
Citibank 0,79 % 03,01.2019	88.000.000	88.002.655
Citibank 0,79 % 08,11.2018	-	60.000.000
Citibank 0,83 % 07,06.2019	65.000.000	-

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. März 2019

1. Allgemeine Informationen

Janus Henderson Fund (die „Gesellschaft“) wurde am 26. September 2000 auf unbestimmte Zeit in Luxemburg gegründet, unterliegt Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner jeweils gültigen Fassung und erfüllt die Voraussetzungen eines OGAW im Sinne von Artikel 1 (2) der Richtlinie 2009/65/EG vom 13. Juli 2009.

Während des Berichtszeitraums vom 1. Oktober 2018 bis 31. März 2019 bestand die Gesellschaft aus den folgenden acht Fonds:

Aktienfonds

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

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 Depository Receipts („ADRs“), European Depository Receipts („EDRs“) und Global Depository 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.

Anlageziele und Anlagepolitik der einzelnen Aktienfonds entnehmen Sie bitte dem Prospekt.

Fondsname	Anteilsklassen	Auflegungsdatum
Global Equity Fund	IE Acc (abgesichert)	8. März 2019
	RE Acc (abgesichert)	8. März 2019

Während des Berichtszeitraums vom 1. Oktober 2018 bis 31. März 2019 wurden keine Anteilsklassen geschlossen.

Alternate-Solutions-Fonds

Die Alternate-Solutions-Fonds können in großem Umfang in Derivaten 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. Der Anlageverwalter kann Derivatstransaktionen 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, kann der 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.

Anlageziele und Anlagepolitik der einzelnen Alternate-Solutions-Fonds entnehmen Sie bitte dem Prospekt.

Während des Berichtszeitraums vom 1. Oktober 2018 bis 31. März 2019 wurden keine Anteilsklassen aufgelegt.

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. März 2019 (Fortsetzung)

2. Darstellung des Abschlusses

Der beiliegende Abschluss stellt die Finanzlage einschließlich der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Gesellschaft und jedes einzelnen Fonds gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften bezüglich der Erstellung und Präsentation von Abschlüssen dar. Der Abschluss wurde in der im Prospekt angegebenen jeweiligen Währung jedes Fonds erstellt. Der konsolidierte Jahresabschluss der Gesellschaft wird in Euro erstellt.

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze

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

Bewertung der Wertpapieranlagen

Die Bewertung von Anlagen im Portfolio, notierten Vermögenswerten und Vermögenswerte, die an einer Börse gehandelt werden, erfolgt zum zuletzt verfügbaren Preis an der Börse, die im Regelfall der Primärmarkt für diese Vermögenswerte ist. Der Wert von Vermögenswerten, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, basiert auf dem letzten verfügbaren Preis um 23:59 Uhr Ortszeit Luxemburg, wovon der Emerging Markets Fund ausgenommen ist, der auf dem Preis um 09:00 Uhr Ortszeit Luxemburg am letzten Bewertungstag des Berichtszeitraums (29. März 2019) basiert, wobei die im Prospekt beschriebenen Vorschriften gelten.

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 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.

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.

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. März 2019 (Fortsetzung)

3. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

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 Schlusstransaktion 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.

Erträge

Dividendenerträge von notierten Aktien und anderweitigen Wertpapieren werden dem Ertrag gutgeschrieben, wenn das Wertpapier ex-Dividende notiert. Dividenden von nicht notierten Papieren werden dem Ertrag gutgeschrieben, wenn die Dividende bekannt gegeben wird.

Bankzinsen und Margenzinsen aus Derivatepositionen werden periodengerecht ausgewiesen. Positive Margenzinsen werden unter der Überschrift „Erträge aus Derivaten“ und negative Margenzinsen unter „Derivativer Aufwand“ in der Aufwands- und Ertragsrechnung ausgewiesen.

Anleihezinsen und Zinsen aus Einlagezertifikaten werden täglich abgegrenzt.

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. Diese gezahlten oder erhaltenen Zinsen sind in der Erfolgsrechnung je nach Art der Anlage als „Erhaltene/geleistete Zinszahlungen aus Differenzkontrakten“ ausgewiesen.

Sonderdividenden werden je nach Art und Umstand der Dividendenforderung entweder als Ertrag oder als Kapital ausgewiesen.

Die Verbuchung von Dividenden, REIT und Zinserträgen erfolgt nach Abzug eventueller Quellensteuern.

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.

Wenn der Fonds in einen OGA investiert, werden von Investment-Managern Nachlässe auf die Managementgebühr bei Organismen für gemeinsame Anlagen 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.

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.

Wertpapierleihgeschäfte

Zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements und um Erträge zu erzielen, hat die Gesellschaft ein Wertpapierleiheprogramm mit BNP Paribas Securities Services als mit der Wertpapierleihe beauftragte Stelle vereinbart.

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 Fonds zurückerhalten bzw. an diesen zurückgegeben wurde.

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

Darstellungswährungen

Soweit nach Luxemburger Gesetzen zulässig, werden die Konten und Aufzeichnungen 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 United Kingdom Absolute Return Fund, der in Pfund Sterling (GBP) ausgewiesen ist.

In einer anderen Währung als dem Euro – der designierten Währung der Gesellschaft – ausgeführte Transaktionen werden zu den am Tag der Transaktion geltenden Wechselkursen umgerechnet. Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zu den am Bilanzstichtag geltenden Wechselkursen umgerechnet.

Wenn die designierte Währung eines Fonds nicht der Euro ist, wird die Differenz zwischen dem Anfangs-Nettovermögen, das zu den am Beginn des Berichtszeitraums geltenden Wechselkursen umgerechnet wird, und dem Schluss-Nettovermögen, das zu den am Ende des Berichtszeitraums geltenden Wechselkursen umgerechnet wird, in der konsolidierten Aufstellung der Änderungen des Nettovermögens unter „Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums“ ausgewiesen.

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. März 2019 (Fortsetzung)

3. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Abgesicherte Anteilklassen

Alle Gewinne oder Verluste, die durch die Absicherungsgeschäfte entstehen, laufen nur für die entsprechende Anteilklasse auf.

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

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 2019, 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 2 und 3 zum Abschluss dargelegt, zum 29. März 2019 wurden die folgenden Wechselkurse verwendet:

1 EUR = ARS	48,9852586	1 EUR = HUF	320,6369828	1 EUR = PEN	3,7288362
1 EUR = AUD	1,5838793	1 EUR = IDR	15978,8003017	1 EUR = PHP	58,9673707
1 EUR = BRL	4,3806034	EUR 1 = ILS	4,0780603	1 EUR = PLN	4,2940948
1 EUR = CAD	1,5083621	1 EUR = INR	77,7199138	1 EUR = QAR	4,0884483
1 EUR = CHF	1,1183190	1 EUR = JPY	124,3637931	1 EUR = SEK	10,4189655
1 EUR = CLP	765,5315517	1 EUR = KRW	1274,6879741	1 EUR = SGD	1,5212931
1 EUR = COP	3565,9486638	1 EUR = MXN	21,7385345	1 EUR = THB	35,7078017
1 EUR = CZK	25,8245690	1 EUR = MYR	4,5834052	1 EUR = TRY	6,3365517
1 EUR = DKK	7,4643103	EUR 1 = NGN	403,7093103	1 EUR = TWD	34,6106466
1 EUR = GBP	0,8620690	1 EUR = NOK	9,6874569	1 EUR = USD	1,1229741
1 EUR = HKD	8,8151724	1 EUR = NZD	1,6522845	1 EUR = ZAR	16,4038362

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 2 und 3 zum Abschluss dargelegt, zum 29. März 2019 wurden die folgenden Wechselkurse verwendet:

1 EUR = ARS	48,7411461	1 EUR = HUF	321,6257648	1 EUR = PEN	3,7277897
1 EUR = AUD	1,5806549	1 EUR = IDR	15989,1712624	1 EUR = PHP	58,9600603
1 EUR = BRL	4,3697544	EUR 1 = ILS	4,0751400	1 EUR = PLN	4,3047393
1 EUR = CAD	1,5000431	1 EUR = INR	77,7844033	1 EUR = QAR	4,0879793
1 EUR = CHF	1,1182249	1 EUR = JPY	124,2809996	1 EUR = SEK	10,4146058
1 EUR = CLP	764,0612236	1 EUR = KRW	1274,5300302	1 EUR = SGD	1,5208962
1 EUR = COP	3576,7688065	1 EUR = MXN	21,7801810	1 EUR = THB	35,6331323
1 EUR = CZK	25,8306333	1 EUR = MYR	4,5839724	1 EUR = TRY	6,3435588
1 EUR = DKK	7,4653167	EUR 1 = NGN	405,3435588	1 EUR = TWD	34,6063335
1 EUR = GBP	0,8616975	1 EUR = NOK	9,6693667	1 EUR = USD	1,1228350
1 EUR = HKD	8,8142180	1 EUR = NZD	1,6464024	1 EUR = ZAR	16,1926756

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. März 2019 (Fortsetzung)

6. Gebühren und sonstige Aufwendungen (Fortsetzung)

RBC Investor Services Bank S.A. wurde im Rahmen eines Register- und Transferstellenvertrags (der „Register- und Transferstellenvertrag“) von der Managementgesellschaft zur Register- und Transferstelle ernannt. Die Registerstelle ist verantwortlich für die Verarbeitung der Ausgabe, Rücknahme und Übertragung von Anteilen sowie für die Führung des Anteilinhaberregisters.

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 einem Depotbankvertrag 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 Depotbank 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 Verwahrstelle 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 Verwahrstelle

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

Sonstige Aufwendungen

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 Anteilinhaber 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 Unterverwaltern 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 Nettoinventarwerts pro Anteil oder anderer Fondsinformationen (insbesondere derjenigen, deren Veröffentlichung von einer Aufsichtsbehörde verlangt wird) zahlen.

Im Berichtszeitraum wurde eine Analyse der Aufwandsabgrenzung abgeschlossen, was dazu führte, dass die Kostenanpassungen des Vorjahres bearbeitet wurden. Die kumulierte Summe dieser Anpassungen wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung jedes Fonds unter der Überschrift „Sonstige Aufwendungen“ ausgewiesen, was bei einem Teil der Fonds zu einem negativen Saldo in Bezug auf die sonstigen Aufwendungen führen könnte.

Jährliche Aufwendungen

Die Managementgesellschaft hat sich verpflichtet, die jährlichen Ausgaben (ausschließlich der jährlichen Verwaltungsgebühr, der Performancegebühr, 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 Anteilsklasse der Gesellschaft zu tragen sind, auf maximal 0,50 % des durchschnittlichen Nettoinventarwerts einer solchen Anteilsklasse zu begrenzen. Jegliche weiteren, über den Höchstbetrag hinausgehenden Aufwendungen der Gesellschaft werden vom Anlageverwalter getragen und wird nach dem Ende des Geschäftsjahres der Gesellschaft abgerechnet.

Im Berichtszeitraum zum 31. März 2019 sind keine Aufwendungen angefallen, die über den Höchstbetrag von 0,50 % hinausgingen.

7. Servicegebühr für Anteilsklassen

Für die Anteilsklasse 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 Anteilsklasse 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.

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.

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. März 2019 (Fortsetzung)

8. Ausgabeaufschlag

Als Hauptvertriebsgesellschaft hat Henderson Global Investors Limited Anspruch auf Auszahlung des Ausgabeaufschlages für die Anteile der Klassen B, D, F, H, R und S der Fonds und aller Anteilklassen der Alternate-Solutions-Fonds, der vom Anleger gezahlt wird und für die Anteilklassen 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	
Anteilklassen B€ Acc, B\$ Acc, F\$ Acc, F\$ Acc (abgesichert), H£ Acc, H€ Acc, H€ Dist, H\$ Acc, H\$ Acc (abgesichert), HCHF Acc (abgesichert), R€ Acc, R€ Dist, R\$ Acc, R£ Acc, R€ Acc (abgesichert), R\$ Acc (abgesichert), RCHF Acc (abgesichert), RS\$ Acc (abgesichert)	5 %
Alternate-Solutions-Fonds	
Anteilklassen B\$ Acc, B\$ Acc (abgesichert), E\$ Acc, E€ Acc (abgesichert), F\$ Acc (abgesichert), G£ Acc, G£ Dist, G\$ Acc (abgesichert), G€ Acc (abgesichert), H£ Acc, H£ Dist, H€ Acc (abgesichert), HCHF Acc (abgesichert), H\$ Acc (abgesichert), I£ Acc, I£ Dist, I€ Acc (abgesichert), ICHF Acc (abgesichert), I\$ Acc, I\$ Acc (abgesichert), I¥ Acc (abgesichert), R€ Acc (abgesichert), RCHF Acc (abgesichert), R\$ Acc, R\$ Acc (abgesichert), R£ Acc	5 %

9. Kosten und Auslagen

Neben den Kosten, die in den Erläuterungen 6, 7 und 8 weiter oben beschrieben sind, werden den Fonds globale Betriebskosten und sonstige Auslagen der Gesellschaft in Rechnung gestellt, vorbehaltlich der in Erläuterung 6 beschriebenen Gebührengrenze.

10. 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 Anteilklassen R, B, F und H der Gesellschaft, die von den Fonds angeboten werden, unterliegen der Zeichnungssteuer in Höhe von 0,05 % p. a. des Wertes des Gesamtvermögens der jeweiligen Anteilklasse am letzten Tag jedes Kalenderquartals. Die Anteilklassen G, I, E und Z der Gesellschaft in den Fonds (die im Sinne des Gesetzes von 2010 institutionellen Anlegern vorbehalten sind) unterliegen hingegen der Zeichnungssteuer in Höhe von 0,01 % p. a. des Wertes des Gesamtvermögens der jeweiligen Anteilklasse 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.

11. Einzelheiten zu den Anteilklassen

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 Anteilklassen werden als Namensanteile ausgegeben.

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

Abgesicherte Anteilklassen

Anteilklassen mit Währungsabsicherung werden durch die nach dem Namen der Anteilklasse in Klammern angeführte Bezeichnung („abgesichert“) gekennzeichnet. Eine abgesicherte Anteilklasse ist eine Anteilklasse, die auf eine andere Währung als die Basiswährung des entsprechenden Fonds lautet. Bei den abgesicherten Anteilklassen kann der Anlageverwalter Währungsabsicherungstransaktionen einsetzen, um die Auswirkungen von Wechselkursschwankungen zwischen der Denominierungswährung der jeweiligen Anteilklasse und der Basiswährung des Fonds zu verringern.

Die anderen Charakteristika der abgesicherten Anteilklassen (z. B. Ausschüttungspolitik, Mindestanlagebetrag, jährliche Verwaltungsgebühr etc.) entsprechen denen, die vorstehend angeführt werden, die Kosten sind aufgrund der Kurssicherung jedoch höher. Eine Bestätigung bezüglich der Fonds und Währungen, für die abgesicherten Anteilklassen zur Verfügung stehen, ist am Firmensitz der Gesellschaft oder bei Ihrem örtlichen Vertriebsbüro erhältlich.

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. März 2019 (Fortsetzung)

12. Nettoinventarwert

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

Der Nettoinventarwert je Anteil der einzelnen Fonds wird in der Darstellungswährung des betreffenden Fonds oder der betreffenden Anteilsklasse angegeben und ist zu jedem Bewertungszeitpunkt zu ermitteln, indem die Nettovermögenswerte der Gesellschaft, die den einzelnen Anteilsklassen der Fonds zuzurechnen sind, und bei denen es sich um den Wert des Anteils an den Vermögenswerten minus der ihnen anteilig zuzurechnenden Verbindlichkeiten handelt, zum jeweiligen Bewertungszeitpunkt durch die Anzahl der zu diesem Zeitpunkt in Umlauf befindlichen Anteile der einzelnen Anteilsklassen des betreffenden Fonds geteilt werden. Der Nettoinventarwert je Anteil einer Anteilsklasse innerhalb eines Fonds kann nach Ermessen des Verwaltungsrats für Anteilsklassen, die auf €, \$, £, S\$ oder CHF lauten, auf die nächste Zehntausendstelstelle eines €, \$, £, S\$ oder CHF auf- oder abgerundet werden; bei Anteilsklassen, die in ¥ lauten, auf die nächste Hundertstelstelle. Alle auf andere Währungen lautenden Anteilsklassen, die verfügbar werden, werden unter Anwendung ähnlicher Prinzipien wie bei den oben genannten Währungen (im Ermessen des Verwaltungsrats) auf- oder abgerundet.

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

Die Vermögenswerte der Fonds werden mit den letzten Marktpreisen und Börsenkursen bewertet, die zu verschiedenen Zeiten am 29. März 2019 zur Verfügung standen, bei dem es sich um den letzten Geschäftstag des Berichtszeitraums handelte.

Wenn die Gesellschaft die Nettoinventarwerte nur für die Veröffentlichung am Ende des unterjährigen Rechnungslegungszeitraums zum 31. März 2019 berechnet hätte, wären die zur Bewertung der Anlagen verwendeten Marktkurse die Schlusskurse zum 31. März 2019. Diese Kurse hätten jedoch nicht zu einer erheblichen Abweichung der Nettoinventarwerte von den im Abschluss dargelegten Nettoinventarwerten geführt.

13. Ausgleich

Die Gesellschaft wird Ausgleichskonten bezüglich der Anteile im Hinblick auf die Gewährleistung unterhalten, dass die Höhe der an die Anleger in die Anteile zahlbaren Ausschüttungen nicht durch die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen oder den Umtausch von Anteilen oder in Anteile dieser Fonds während eines Abrechnungszeitraums beeinträchtigt wird. Der Preis, zu dem Anteile durch einen Anleger erworben werden, beinhaltet demgemäß eine Ausgleichszahlung (die dem entsprechenden Ausgleichskonto gutgeschrieben wird), die im Verhältnis zu dem der Anteilsklasse zugeschriebenen Nettoertrag berechnet wird, der seit dem letzten Geschäftsjahr ggf. nach Abzug von Gebühren, Kosten und Aufwendungen aufgelaufen ist.

Bei der ersten Reinvestition/Ausschüttung von Dividenden nach Emission dieser Anteile (oder bei dem Rückkauf dieser Anteile falls dieser vor Bekanntgabe einer Dividende stattfindet) wird ein dem Ertragsausgleichsbetrag in dem Handelskurs, zu dem die Anteile ausgegeben wurden, entsprechender Betrag in die Reinvestition/Ausschüttung eingeschlossen.

14. Dividendenausschüttungen

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

15. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite

Die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sowie Überziehungskredite setzten sich zum 31. März 2019 folgendermaßen zusammen:

Fonds	Betrag in Fondswährung	Fonds	Betrag in Fondswährung
Continental European Fund	EUR	Pan European Smaller Companies Fund	EUR
Bankguthaben	96.513.500	Bankguthaben	1.214.157
Überziehungskredit der Bank	(284)	Überziehungskredit der Bank	(23)
	96.513.216		1.214.134
Emerging Markets Fund	USD	Global Equity Market Neutral Fund	USD
Bankguthaben	14.359.233	Bankguthaben	4.669.746
Überziehungskredit der Bank	(34.693)	Überziehungskredit der Bank	(71)
	14.324.540	Einschusskonten	1.113.985
		Termineinlagen	380.000
			6.163.660
Global Equity Fund	USD	United Kingdom Absolute Return Fund	GBP
Bankguthaben	17.676.978	Bankguthaben	213.487.767
Überziehungskredit der Bank	(103)	Überziehungskredit der Bank	(408)
	17.676.875	Einschusskonten	18.921.900
		Termineinlagen	112.000.000
			344.409.259
Latin American Fund	USD		
Bankguthaben	10.385.512		
Überziehungskredit der Bank	(214)		
	10.385.298		
Pan European Fund	EUR		
Bankguthaben	3.129.471		
Überziehungskredit der Bank	(119)		
	3.129.352		

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. März 2019 (Fortsetzung)

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 eine Rendite, die in der Aufwands- und Ertragsrechnung jedes teilnehmenden Fonds unter „Sonstige Erträge“ verbucht wird. Die Gesellschaft hat BNP Paribas Securities Services UK Limited (BP2S UK) zum Beauftragten für das Wertpapierleiheprogramm ernannt. Als Entlohnung für diese Vertreterrolle erhält BP2S UK einen prozentualen Anteil der variablen Gebühren des entsprechenden Programms. Alle Wertpapierdarlehen sind vollständig besichert.

Zum 31. März 2019 betrug der Marktwert der Wertpapierdarlehen wie folgt:

Fonds	Gegenpartei	Währung	Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
Continental European Fund					
	Credit Suisse	EUR	5.731.168	6.037.323	Aktien
	J P Morgan	EUR	8.846.181	9.312.475	Aktien
	Société Générale	EUR	234.600.041	247.247.615	Staatsanleihen / Aktien
Summe			249.177.390	262.597.413	
Emerging Markets Fund					
	Citigroup	USD	1.788.723	1.884.729	Aktien
	J P Morgan	USD	1.525.562	1.605.970	Aktien
Summe			3.314.285	3.490.699	
Latin American Fund					
	Credit Suisse	USD	646.132	681.083	Aktien
			646.132	681.083	
Pan European Fund					
	Citigroup	EUR	5.695.844	6.001.479	Aktien
	Credit Suisse	EUR	1.706.982	1.798.210	Aktien
	HSBC	EUR	4.776.674	5.031.579	Staatsanleihen
	J P Morgan	EUR	13.298.664	13.999.649	Aktien
	Société Générale	EUR	15.112.583	15.928.773	Staatsanleihen / Aktien
Summe			40.590.747	42.759.690	
United Kingdom Absolute Return Fund					
	Citigroup	GBP	2.203.819	2.325.838	Aktien
	J P Morgan	GBP	1.139.740	1.201.735	Aktien
	Société Générale	GBP	5.345.432	5.644.057	Staatsanleihen / Aktien
Summe			8.688.991	9.171.630	

Für den Berichtszeitraum zum 31. März 2019 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	270.918	40.638	230.280
Emerging Markets Fund	USD	10.644	1.597	9.047
Latin American Fund	USD	175	26	149
Pan European Fund	EUR	84.828	12.724	72.104
United Kingdom Absolute Return Fund	GBP	14.482	2.172	12.310

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. März 2019 (Fortsetzung)

17. Transaktionen mit verbundenen Personen

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

- (1) Managementgesellschaft – Die Sätze, zu denen Managementgebühren und Performancegebühren für die einzelnen Fonds berechnet werden, sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Der Gesamtbetrag, den die Managementgesellschaft Henderson Management S.A. den Fonds während des Berichtszeitraums bezüglich dieser Gebühren in Rechnung gestellt hat, belief sich auf 42.820.101 EUR (September 2018: 126.163.131 EUR).
- (2) Die an die Hauptvertriebsstelle gezahlten Servicegebühren für Anteilklassen betragen bis zu 0,5 % p. a. des durchschnittlichen Gesamtnettovermögens der Anteilklasse B. Die insgesamt von der Gesellschaft für den Berichtszeitraum in diesem Zusammenhang an die Hauptvertriebsstelle gezahlten Gebühren betragen 114.374 EUR (September 2018: 200.067 EUR).
- (3) Die für den Berichtszeitraum aufgelaufenen Honorare der Verwaltungsratsmitglieder betragen 69.500 EUR (September 2018: 147.375 EUR).

18. Soft Commission

Der Anlageverwalter und, sofern relevant, Unteranlageverwalter nutzen interne und externe Investmentanalysen, um fundierte Entscheidungen zu treffen.

Der Investmentmanager und gegebenenfalls die Sub-Investmentmanager bezahlen die von ihnen genutzte Recherche aus eigenen Mitteln.

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 2004 und 2016 auf deutsche, italienische, spanische und dänische 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 von den 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 2019):

Fondsname	Summe (EUR)	% Gewichtung des Gesamtnettovermögens
Continental European Fund	8.737.556	0,44 %
Global Equity Fund	900.692	0,18 %
Pan European Fund	1.063.162	0,15 %
Pan European Smaller Companies Fund	965.934	0,63 %

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. März 2019 (Fortsetzung)

21. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger

Fonds	Anteilklasse	TER - Vor Erfolgsgebühr	TER - Nach Erfolgsgebühr
Continental European Fund	B€ Acc	2,12 %	k.A.
	F\$ Acc	0,96 %	k.A.
	F\$ Acc (abgesichert)	0,96 %	k.A.
	G\$ Acc	0,73 %	k.A.
	G\$ Acc (abgesichert)	0,73 %	k.A.
	G£ Acc	0,73 %	k.A.
	G£ Dist (abgesichert)	0,73 %	k.A.
	G€ Acc	0,73 %	k.A.
	G€ Dist	0,73 %	k.A.
	H\$ Acc	0,87 %	k.A.
	H\$ Acc (abgesichert)	0,87 %	k.A.
	H£ Acc	0,87 %	k.A.
	H€ Acc	0,87 %	k.A.
	H€ Dist	0,87 %	k.A.
	I\$ Acc (abgesichert)	1,08 %	k.A.
	I€ Acc	1,08 %	k.A.
	R\$ Acc	1,62 %	k.A.
	R\$ Acc (abgesichert)	1,62 %	k.A.
	R€ Acc	1,62 %	k.A.
R€ Dist	1,62 %	k.A.	
Emerging Markets Fund	B\$ Acc	2,22 %	k.A.
	F\$ Acc	1,08 %	k.A.
	H\$ Acc	0,97 %	k.A.
	H£ Acc	0,97 %	k.A.
	H€ Acc	0,97 %	k.A.
	I\$ Acc	1,18 %	k.A.
	I€ Acc	1,18 %	k.A.
	R\$ Acc	1,72 %	k.A.
	R€ Acc	1,72 %	k.A.
Global Equity Fund	B\$ Acc	2,12 %	k.A.
	F\$ Acc	0,96 %	k.A.
	H\$ Acc	0,88 %	k.A.
	H€ Acc	0,88 %	k.A.
	I\$ Acc	1,09 %	k.A.
	I€ Acc	1,09 %	k.A.
	I€ Acc (abgesichert)	1,09 %	k.A.
	R\$ Acc	1,62 %	k.A.
	R£ Acc	1,62 %	k.A.
	R€ Acc	1,62 %	k.A.
	R€ Acc (abgesichert)	1,62 %	k.A.
Latin American Fund	B€ Acc	2,24 %	k.A.
	F\$ Acc	1,05 %	k.A.
	H\$ Acc	0,99 %	k.A.
	H€ Acc	0,99 %	k.A.
	I€ Acc	1,20 %	k.A.
	R\$ Acc	1,74 %	k.A.
	R€ Acc	1,74 %	k.A.

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. März 2019 (Fortsetzung)

21. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger (Fortsetzung)

Fonds	Anteilklasse	TER - Vor Erfolgsgebühr	TER - Nach Erfolgsgebühr
Pan European Fund	B€ Acc	2,11 %	k.A.
	G€ Acc	0,72 %	k.A.
	H\$ Acc (abgesichert)	0,86 %	k.A.
	H€ Acc	0,86 %	k.A.
	HCHF Acc (abgesichert)	0,86 %	k.A.
	I\$ Acc (abgesichert)	1,07 %	k.A.
	I€ Acc	1,07 %	k.A.
	IS\$ Acc	1,09 %	k.A.
	IS\$ Acc (abgesichert)	1,07 %	k.A.
	R\$ Acc (abgesichert)	1,61 %	k.A.
	R€ Acc	1,61 %	k.A.
	RCHF Acc (abgesichert)	1,61 %	k.A.
	RS\$ Acc (abgesichert)	1,61 %	k.A.
	Pan European Smaller Companies Fund	B€ Acc	2,14 %
H\$ Acc (abgesichert)		0,89 %	k.A.
H€ Acc		0,89 %	k.A.
I€ Acc		1,10 %	k.A.
R\$ Acc (abgesichert)		1,64 %	k.A.
R€ Acc		1,64 %	k.A.
R€ Dist		1,64 %	k.A.
Global Equity Market Neutral Fund	B\$ Acc	2,15 %	2,15 %
	E\$ Acc	0,31 %	0,31 %
	E€ (abgesichert)	0,31 %	0,31 %
	H€ Acc (abgesichert)	0,90 %	0,90 %
	I\$ Acc	0,86 %	0,86 %
	I€ Acc (abgesichert)	0,86 %	0,86 %
	R\$ Acc	1,66 %	1,66 %
	R€ Acc (abgesichert)	1,66 %	1,66 %
	Z\$ Acc	0,12 %	0,12 %
United Kingdom Absolute Return Fund	B\$ Acc (abgesichert)	2,11 %	2,11 %
	F\$ Acc (abgesichert)	1,21 %	1,21 %
	G\$ Acc (abgesichert)	0,82 %	0,82 %
	G£ Acc	0,82 %	0,82 %
	G£ Dist	0,82 %	0,82 %
	G€ Acc (abgesichert)	0,82 %	0,82 %
	H\$ Acc (abgesichert)	1,11 %	1,11 %
	H£ Acc	1,11 %	1,11 %
	H£ Dist	1,11 %	1,11 %
	H€ Acc (abgesichert)	1,11 %	1,11 %
	HCHF Acc (abgesichert)	1,11 %	1,11 %
	I\$ Acc (abgesichert)	1,07 %	1,07 %
	I£ Acc	1,07 %	1,07 %
	I£ Dist	1,07 %	1,07 %
	I¥ Acc (abgesichert)	1,07 %	1,07 %
	I€ Acc (abgesichert)	1,07 %	1,07 %
	ICHF Acc (abgesichert)	1,07 %	1,07 %
	R\$ Acc (abgesichert)	1,61 %	1,61 %
	R£ Acc	1,61 %	1,61 %
	R€ Acc (abgesichert)	1,61 %	1,61 %
	RCHF Acc (abgesichert)	1,61 %	1,61 %

Erläuterungen zum Abschluss zum 31. März 2019 (Fortsetzung)

22. Transaktionskosten

Die Transaktionskosten, die in den Käufen und Verkäufen von Wertpapieren in den Abschlüssen enthalten sind, lauten wie folgt:

Fonds	Betrag in Fondswährung	Fonds	Betrag in Fondswährung
Continental European Fund	EUR	Pan European Fund	EUR
Provisionen	531.458	Provisionen	243.126
Steuern	59.409	Steuern	212.485
Sonstige Kosten	166.998	Sonstige Kosten	82.189
Gesamttransaktionskosten	757.865	Gesamttransaktionskosten	537.800
Emerging Markets Fund	USD	Pan European Smaller Companies Fund	EUR
Provisionen	52.363	Provisionen	68.633
Steuern	54.407	Steuern	75.073
Sonstige Kosten	22.114	Sonstige Kosten	17.684
Gesamttransaktionskosten	128.884	Gesamttransaktionskosten	161.390
Global Equity Fund	USD	Global Equity Market Neutral Fund	USD
Provisionen	43.321	Provisionen	59.772
Steuern	121.208	Steuern	-
Sonstige Kosten	572	Aufwendungen	-
Gesamttransaktionskosten	165.101	Gesamttransaktionskosten	59.772
Latin American Fund	USD	United Kingdom Absolute Return Fund	GBP
Provisionen	79.445	Provisionen	1.460.494
Steuern	8.208	Steuern	803
Sonstige Kosten	12.430	Sonstige Kosten	4.484
Gesamttransaktionskosten	100.083	Gesamttransaktionskosten	1.465.781

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. Spätere Ereignisse

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

Anhang - Zusätzliche Informationen

Risikopolitik

Die Managementgesellschaft verwendet einen Risikomanagementprozess, der die Risiken identifiziert, denen die einzelnen Fonds und die Gesellschaft insgesamt ausgesetzt sind bzw. sein könnten, und darlegt, wie die Risiken beurteilt, kontrolliert und gemanagt werden, um die Einhaltung einschlägiger Vorschriften sicherzustellen. Dies ermöglicht ihm jederzeit die Überwachung und Messung des Risikos der Portfoliopositionen 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 zur 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 Geschäftstage) entspricht, eine effektive Beobachtungsperiode (Historie) der Risikofaktoren von wenigstens 1 Berichtszeitraum (250 Geschäftstage), vierteljährlich erfolgende Datensatzaktualisierungen und tägliche Berechnung.

Limits

Für Fonds, die ein geeignetes Referenzportfolio haben, besagt das regulatorische Limit, dass der VaR-Wert aller Portfoliopositionen 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 2018 bis zum 31. März 2019 sind in der Tabelle unten zusammengefasst:

VaR-Ergebnisse - für den Berichtszeitraum zum 31. März 2019

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	1,82 %	2,98 %	2,14 %	20 %	9,09 %	14,88 %	10,67 %
United Kingdom Absolute Return Fund	Absoluter VaR	1,14 %	1,55 %	1,35 %	20 %	5,70 %	7,73 %	6,75 %

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Leverage

Für die Fonds, 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 Fonds ausgewiesen. Die Berechnung basiert auf der Summe des angenommenen Gesamtrisikos finanzieller Derivate im Anlageportfolio, einschließlich derer, die zu Risikominderungszwecken gehalten werden.

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 2019

Fonds	Leverage		
	Minimum	Maximum	Durchschnitt
Global Equity Market Neutral Fund	171,29 %	219,63 %	189,73 %
United Kingdom Absolute Return Fund	68,72 %	114,52 %	85,69 %

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 2018 bis zum 31. März 2019 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 Berichtszeitraum zum 31. März 2019 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 2019:

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	% der verleihbaren Vermögenswerte	% des verwalteten Vermögens
Continental European Fund	249.177.390	13,05 %	12,45 %
Emerging Markets Fund	3.314.285	1,54 %	1,46 %
Latin American Fund	646.132	0,72 %	0,68 %
Pan European Fund	40.590.747	5,79 %	5,82 %
United Kingdom Absolute Return Fund	8.688.991	0,33 %	0,30 %

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

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 2019:

Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)	Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Continental European Fund		Emerging Markets Fund*	
Regierung von Japan	117.607.235	Paddy Power Betfair	1.149.667
Seven & I Holdings	27.210.350	China Telecom 'H'	1.002.717
Imperial Brands	17.324.820	Ocado	735.062
RSA Insurance	14.256.074	China CITIC Bank International	428.331
GVC Holdings	11.400.259	Agricultural Bank of China 'H'	103.858
China Telecom 'H'	9.854.894	EDP Renovaveis	63.862
Terna	7.450.188	China Tower	7.202
Rio Tinto	6.508.791		
William Hill	6.473.864		
Commerzbank	6.341.279		
Latin American Fund*		Pan European Fund	
China Telecom 'H'	455.480	China Telecom 'H'	9.944.336
Avast	193.805	Regierung von Japan	7.576.082
Keyence	31.798	UK-Schatzpapiere	5.031.579
		China CITIC Bank International	3.733.861
		Paddy Power Betfair	3.660.882
		Ocado	2.340.597
		Seven & I Holdings	1.752.858
		Imperial Brands	1.116.052
		RSA Insurance	918.360
		Agricultural Bank of China 'H'	905.356
United Kingdom Absolute Return Fund			
Regierung von Japan	2.683.966		
Paddy Power Betfair	1.418.779		
Ocado	907.059		
China Telecom 'H'	750.313		
Seven & I Holdings	620.994		
Imperial Brands	395.367		
RSA Insurance	325.343		
China CITIC Bank International	320.513		
GVC Holdings	260.178		
Terna	170.028		

*Alle Emittenten wurden einbezogen.

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

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 2019:

Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	Abrechnungsbasis	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere Tsd. £	Abrechnungsbasis
Continental European Fund			Emerging Markets Fund		
Société Générale	234.600.041	Dreiparteien	Citigroup	1.788.723	Dreiparteien
J P Morgan	8.846.181	Dreiparteien	J P Morgan	1.525.562	Dreiparteien
Credit Suisse	5.731.168	Dreiparteien		3.314.285	
	249.177.390				
Latin American Fund			Pan European Fund		
Credit Suisse	646.132	Dreiparteien	Société Générale	15.112.583	Dreiparteien
	646.132		J P Morgan	13.298.664	Dreiparteien
			Citigroup	5.695.844	Dreiparteien
			HSBC	4.776.674	Dreiparteien
			Credit Suisse	1.706.982	Dreiparteien
				40.590.747	
United Kingdom Absolute Return Fund					
Société Générale	5.345.432	Dreiparteien			
Citigroup	2.203.819	Dreiparteien			
J P Morgan	1.139.740	Dreiparteien			
	8.688.991	Dreiparteien			

Alle Gegenparteien wurden einbezogen

Anhang - Zusätzliche Informationen (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 2019 erhalten hat:

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungsbasis	Verwahrstelle	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fonds- währung)
Continental European Fund							
Credit Suisse	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	1.719.180
Credit Suisse	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	4.040.504
Credit Suisse	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	277.638
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	370.347
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	8.942.128
Société Générale	Frankreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	574.735
Société Générale	Frankreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	25.972.782
Société Générale	Frankreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	65.897.852
Société Générale	Frankreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	37.195.012
Société Générale	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	117.607.235
							262.597.413
Emerging Markets Fund							
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	1.884.729
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	63.862
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	1.542.108
							3.490.699
Latin American Fund							
Credit Suisse	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	193.805
Credit Suisse	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	455.480
Credit Suisse	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	31.798
							681.083
Pan European Fund							
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	6.001.479
Credit Suisse	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	512.043
Credit Suisse	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	1.203.431
Credit Suisse	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	82.736
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	5.031.579
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	556.745
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	13.442.904
Société Générale	Frankreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	39.149
Société Générale	Frankreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.672.426
Société Générale	Frankreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	4.245.047
Société Générale	Frankreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	2.396.068
Société Générale	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	7.576.083
							42.759.690

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungsbasis	Verwahrstelle	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fonds- währung)
United Kingdom Absolute Return Fund							
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	2.325.838
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	47.804
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	1.153.931
Société Générale	Frankreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	12.956
Société Générale	Frankreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	594.202
Société Générale	Frankreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	1.504.009
Société Générale	Frankreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	848.923
Société Générale	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	2.683.967
							9.171.630

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 2019 detailliert aufgeführt:

Fonds	Bruttogesamtsumme der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften (in Fondswährung)	Direkte und indirekte Kosten und Gebühren, von der Wertpapierleihstelle abgezogen (in Fondswährung)	Vom Fonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapierleihgeschäften (in Fondswährung)	% Rendite der Wertpapier- leihstelle	% Rendite des Fonds
Continental European Fund	270.918	40.638	230.280	15 %	85 %
Emerging Markets Fund	10.644	1.597	9.047	15 %	85 %
Latin American Fund	175	26	149	15 %	85 %
Pan European Fund	84.828	12.724	72.104	15 %	85 %
United Kingdom Absolute Return Fund	14.482	2.172	12.310	15 %	85 %

Allgemeine Informationen

Janus Henderson Fund ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die am 26. September 2000 in Luxemburg als Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) gegründet wurde und gemäß den Bestimmungen von Section 76 des britischen Financial Services Act 1986 als Organismus für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (OGAW) anerkannt ist. 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 über ihre acht Fonds eine einfache und kostengünstige Möglichkeit für Anlagen in weltweiten Aktien- und Alternate-Solutions-Märkten. Anleger erhalten 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 (lokaler Zeit) oder bei der Hauptvertriebsstelle in London zwischen 9,00 und 17,00 Uhr (lokaler Zeit) 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.

Wenn Sie ausführlichere Informationen, darunter den Verkaufsprospekt und die Wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, KIID) anfordern möchten, wenden Sie sich bitte unter den auf Seite 1 genannten Anschriften an die Register- und Transferstelle oder die Vertriebsstelle. Sie können auch die Website der Gesellschaft besuchen: **www.janushenderson.com**.

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 von Janus Henderson Fund.

Janus Henderson

INVESTORS

Die bislang erzielte Performance ist kein zuverlässiger Hinweis auf die künftige Wertentwicklung. Der Wert von Anlagen und Erträgen kann beträchtlich fallen und steigen. 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. Weitere Informationen über den Janus Henderson Horizon Fund entnehmen Sie bitte dem Prospekt und den Wesentlichen Anlegerinformationen.

Herausgegeben von Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors ist der Name, unter dem Anlageprodukte und -dienstleistungen von Janus Capital International Limited (Registrierungsnummer 3594615), Henderson Global Investors Limited (Registrierungsnummer 906355), Henderson Investment Funds Limited (Registrierungsnummer 2678531), AlphaGen Capital Limited (Registrierungsnummer 962757), Henderson Equity Partners Limited (Registrierungsnummer 2606646) (jeweils in England und Wales mit Sitz in 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE eingetragen und durch die Financial Conduct Authority reguliert) und Henderson Management S.A. (Registrierungsnummer B22848 mit Sitz in 2, rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburg, und durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier reguliert) zur Verfügung gestellt werden.

Exemplare des Fondsprospektes, der Wesentlichen Anlegerinformationen, der Statuten sowie der Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos bei den örtlichen Niederlassungen von Janus Henderson Investors erhältlich: 201 Bishopsgate, London, EC2M 3AE für britische, schwedische und skandinavische Anleger; Via Dante 14, 20121 Mailand, Italien, für italienische Anleger und Roemer Vischerstraat 43-45, 1054 EW Amsterdam, Niederlande für niederländische Anleger, und den sonstigen Beauftragten des Fonds: Österreichische Zahlstelle: Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien; französische Zahlstelle: BNP Paribas Securities Services, 3, rue d'Antin, F-75002 Paris; deutsche Informationsstelle: Marcard, Stein & Co, Ballindamm 36, 20095 Hamburg; belgischer Finanzservicedienstleister: CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86 C b320, B-1000 Brüssel; spanischer Repräsentant: Allfunds Bank S.A. Estafeta, 6 Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, Alcobendas 28109 Madrid; in Singapur: Janus Henderson Investors (Singapore) Limited, 138 Market Street, #34-03/04 CapitaGreen, Singapur 048946; Schweizer Repräsentant und Schweizer Zahlstelle: BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich. RBC Investor Services Trust Hong Kong Limited, eine Tochtergesellschaft der britischen Joint-Venture-Holdinggesellschaft RBC Investor Services Limited, 51/F Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hongkong, Tel.: +852 2978 5656, ist der Repräsentant des Fonds in Hongkong.

Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, Alphagen, VelocityShares, Knowledge. Shared and Knowledge Labs sind Marken von Janus Henderson Group plc oder einer ihrer Tochtergesellschaften. © Janus Henderson Group plc.